



## **Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**

**za okres 6 miesięcy  
zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku**

Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej



## A. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Spółka **J.W. Construction Holding S.A.** ("JWCH") z siedzibą w Ząbkach, przy ul. Radzywińskiej 326, nr REGON 010621332, została po raz pierwszy zarejestrowana jako Towarzystwo Budowlano-Mieszkaniowe Batory Sp. z o.o. 7 marca 1994 r. pod numerem RHB 39782. W dniu 15 stycznia 2001 r. została ona przekształcona w spółkę akcyjną i zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie pod numerem RHB 63464. W dniu 16 lipca 2001 r. Spółka zmieniła nazwę na obecnie obowiązującą J.W. Construction Holding S.A. i została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028142.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek. Przedmiotem działalności jest także realizacja produkcji budowlanej projektowej i pomocniczej, obrót nieruchomościami oraz usługi hotelarskie.

Czas trwania Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2015 r. jest nieograniczony. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, tj. okres od 1 stycznia do 31 grudnia.

### 2. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

**Podstawowe informacje o Grupie obejmującej jednostkę dominującą oraz spółki zależne od jednostki dominującej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Strukturę Grupy oraz udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym podmiotów należących do Grupy i objętych konsolidacją na dzień 30 czerwca 2015 r. prezentuje poniższa tabela:

| Podmiot  | Państwo rejestracji | Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym | Udział jednostki dominującej w prawach głosu | Metoda konsolidacji |
|--|---------------------|---|--|---------------------|
| <b>Jednostki zależne:</b>                              |                     |   |  |                     |
| Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Marki” Sp. z o.o. | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| J.W. Construction Sp. z o.o.                           | Polska              | 99,99%  | 99,99%                                       | konsolidacja pełna  |
| Porta Transport Sp. z o.o. w likwidacji                | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| JW. Marka Sp. z o.o.                                   | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Yakor House Sp. z o.o.                                 | Rosja               | 70,00%  | 70,00%                                       | konsolidacja pełna  |
| Seahouse Sp. z o.o.                                    | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o.                            | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Business Financial Construction Sp. z o.o.             | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Dana Invest Sp. z o.o.                                 | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Bałtycka Invest Sp. z o.o.                             | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Berensona Invest Sp. z o.o.                            | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Bliska Wola 1 Sp z o.o.                                | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Bliska Wola 2 Sp z o.o.                                | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Bliska Wola 3 Sp z o.o.                                | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Bliska Wola 4 Sp z o.o.                                | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Bliska Wola 5 Sp z o.o.                                | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Zdziarska Invest Sp z o.o.                             | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Łódź Invest Sp z o.o.                                  | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Lewandów Invest Sp. z o.o.                             | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |

| Podmiot                        | Państwo rejestracji | Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym | Udział jednostki dominującej w prawach głosu | Metoda konsolidacji |
|--------------------------------|---------------------|---|--|---------------------|
| Sochaczewska Invest Sp. z o.o. | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Osada Wiślana Sp. z o.o.       | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |
| Parkowa Invest Sp. z o.o.      | Polska              | 100,00%   | 100,00%                                      | konsolidacja pełna  |

Podstawowym przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy jest:

- JW. Marka Sp. z o.o. – działalność marketingowa,
- Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Marki” Sp. z o.o. – sprzedaż i administrowanie osiedli budownictwa społecznego,
- Ośrodek Wypoczynkowy "Ogoniok" Sp. z o.o. (obecnie Yakor House Sp. z o.o.) - zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Porta Transport Sp. z o.o. – usługi transportowe,
- J.W. Construction Sp. z o.o. – realizacja produkcji budowlanej, produkcja wyrobów prefabrykowanych dla budownictwa,
- Seahouse Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o. - zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Business Financial Construction Sp. z o.o. – sprzedaż i marketing,
- Dana Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bałtycka Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Berensona Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bliska Wola 1 Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bliska Wola 2 Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bliska Wola 3 Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bliska Wola 4 Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bliska Wola 5 Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Zdziarska Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Łódź Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Lewandów Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Sochaczewska Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Osada Wiślana Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Parkowa Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

Wszystkie Spółki wchodzące w skład Grupy prowadzą działalność na terytorium Polski, za wyjątkiem spółki zależnej Yakor House Sp. z o.o, która koncentruje swoją działalność w zakresie produkcji budowlanej i deweloperskiej na terytorium Rosji. Czas trwania spółek wchodzących w skład Grupy jest nieograniczony.

#### **Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2014-2015 zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej J.W. Construction Holding S.A. i zestawione w taki sposób, aby Grupa stanowiła jedną jednostkę. Skonsolidowane sprawozdania finansowe obejmują sprawozdania finansowe jednostki dominującej J.W. Construction Holding S.A. i sprawozdania finansowe kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych.

Jednostka dominująca dokonała w latach 2014-2015 wyłączenia z obowiązku objęcia konsolidacją następujących jednostek podporządkowanych:

*W 2014 roku:*

- J.W. Construction Bułgaria Sp. z o.o.-100%
- J.W. Ergo Energy Sp. z o.o.-50%

*W 2015 roku:*

- J.W. Construction Bułgaria Sp. z o.o.-100%
- J.W. Ergo Energy Sp. z o.o.-50%

Podstawę prawną zastosowanego wyłączenia spółek ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego były założenia koncepcyjne Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w zakresie ograniczeń przydatności i wiarygodności informacji. Zgodnie z tymi założeniami korzyści uzyskiwane dzięki pozyskanym informacjom powinny przewyższać koszty ich dostarczenia. Stwierdzono, iż koszt pozyskania informacji na temat spółek podporządkowanych nieobjętych konsolidacją, a także koszt uwzględnienia ich w konsolidacji przewyższają korzyści osiągnięte z tego tytułu. Ponadto przy dokonaniu wyłączenia spółek podporządkowanych

z obowiązku objęcia konsolidacją kierowano się faktem, że nie są one istotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Ponadto w I półroczu miało miejsce połączenie jednostki dominującej z następującymi spółkami zależnymi:

- Lokum Sp. z o.o.-100%
- J.W. 6 Sp. z o.o.-100%
- J.W. Group Sp. z o.o.-100%
- J.W. Group Sp. z o.o. 1 S.K.A.-100%
- J.W. Group Sp. z o.o. 2 S.K.A.-100%.

#### **Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych**

Grupa Kapitałowa J.W. Construction Holding S.A. zakłada kontynuację działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa J.W. Construction Holding S.A. nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności. Skonsolidowana sprawozdawczość finansowa jest przygotowywana zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Skonsolidowane informacje finansowe nie były wyceniane inną metodą, co zapewnia porównywalność danych finansowych zawartych w prezentowanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

#### **Ważne oszacowania i założenia**

Oszacowania i osądy poddawane są przez Spółki Grupy Kapitałowej okresowej weryfikacji. Dokonując oszacowań J.W. Construction Holding S.A. przyjmuje następujące założenia dotyczące przyszłości:

- Oszacowanie odpisów aktualizujących dotyczących należności. Kwoty odpisów aktualizujących wartość należności ustalane są przy uwzględnieniu oczekiwanego ryzyka związanego z należnościami oraz dokonanych zabezpieczeń wpływających na skuteczność windykacji. Mimo, że przyjęte założenia opierają się na najlepszej wiedzy, rzeczywiste wyniki mogą różnić się od oczekiwanych.
- Oszacowania związane z ustaleniem aktywów z tytułu podatku odroczonego zgodnie z MSR 12. Z uwagi na dużą zmienność koniunktury, może wystąpić sytuacja, w której rzeczywiste wyniki finansowe i dochody podatkowe mogą różnić się od planowanych.
- Oszacowanie potencjalnych kosztów związanych z toczącymi się przeciwko spółce dominującej postępowaniami skarbowymi i sądowymi. Sporządzając sprawozdanie finansowe, każdorazowo bada się szanse i ryzyka związane z prowadzonymi postępowaniami i stosownie do wyników i rezultatów takich analiz tworzy rezerwy na potencjalne straty. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że sąd lub organ skarbowy wyda wyrok lub decyzję odmienną od przewidywań jednostki i utworzone rezerwy mogą okazać się niewystarczające.
- Jednostka uzyskuje przychody ze świadczonych usług wykonywanych przez Emitenta w oparciu o umowy zadań przez ustalony okres. Usługi wykonywane przez Emitenta są usługami długoterminowymi, okres ich realizacji przekracza 6 miesięcy.

#### **Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową JW. Construction Holding SA został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok, opublikowanym w dniu 19 marca 2015 roku.

##### **▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)
- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*
- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

- w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,
- w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,
- w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do *Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13*, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,
- w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,
- w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF 8 *Segmenty operacyjne*.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*,
- MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*
- MSSF 13 *Wartość godziwa*,
- MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 *Podatek dochodowy*. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu.

Zastosowanie interpretacji nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### ▪ **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za I półrocze 2014 roku.

#### **Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- *MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts*

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *MSSF 15 Przychody z umów z klientami*

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. Po dniu bilansowym Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- *Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*

Zmiany w MSSF 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*)

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,
- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,
- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- Zmiany do MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

W dniu 18 grudnia 2014 roku w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień *stricte* finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa zastosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 roku, a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku,
- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach* opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji* opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne* opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych* opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*) opublikowane w dniu 25 września 2014 roku,
- Zmiany do MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*.

## B. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| <b>AKTYWA</b>   | <b>Nota</b> | <b>30-06-2015</b>       | <b>31-12-2014</b>       |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                  |             | <b>904 080 216,79</b>   | <b>904 778 822,33</b>   |
| Wartości niematerialne                                | 1,2         | 13 313 075,40           | 13 813 299,05           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                | 3           | 383 900 320,96          | 388 885 904,88          |
| Nieruchomości inwestycyjne                            | 4           | 440 007 387,83          | 434 616 169,65          |
| Inne aktywa finansowe                                 | 5           | 36 453 915,30           | 36 753 504,22           |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | 15          | 30 182 528,52           | 30 261 357,39           |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności         | 6           | 222 988,79              | 448 587,14              |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                |             | <b>606 318 266,32</b>   | <b>545 466 771,69</b>   |
| Zapasy  | 7           | 30 510 155,15           | 31 075 008,40           |
| Kontrakty budowlane                                   | 7           | 404 186 852,04          | 391 963 458,94          |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności         | 8           | 58 483 843,93           | 68 831 829,96           |
| Inne aktywa finansowe                                 | 9           | 1 903 805,77            | 1 892 075,40            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                    | 10          | 96 575 927,18           | 41 320 236,05           |
| Rozliczenia międzyokresowe                            | 11          | 14 657 682,25           | 10 384 162,94           |
| <b>Aktywa razem</b>                                   |             | <b>1 510 398 483,11</b> | <b>1 450 245 594,02</b> |
| <b>PASYWA</b>   |             |                         |                         |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                 |             | <b>631 623 625,15</b>   | <b>627 158 202,23</b>   |
| Kapitał podstawowy                                    | 12          | 17 771 888,60           | 17 771 888,60           |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                         |             | 7 490 208,19            | 7 490 208,19            |
| Pozostałe kapitały                                    | 13          | 633 923 571,41          | 609 004 048,81          |
| Niepodzielony wynik finansowy                         |             | -32 665 275,21          | -15 448 962,94          |
| Zysk/ strata netto                                    |             | 5 103 232,16            | 8 341 019,57            |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                   |             | <b>878 774 857,96</b>   | <b>823 087 391,79</b>   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                    |             | <b>355 038 612,20</b>   | <b>522 899 863,11</b>   |
| Kredyty i pożyczki                                    | 14          | 191 450 428,08          | 194 036 892,71          |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 15          | 28 950 899,11           | 28 098 685,79           |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych          | 16          | 208 947,48              | 208 947,48              |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia        | 17          | 55 284 707,57           | 55 373 146,15           |
| Inne zobowiązania                                     | 18          | 79 143 629,96           | 245 182 190,98          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                   |             | <b>523 736 245,76</b>   | <b>300 187 528,68</b>   |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania     | 19          | 46 056 775,84           | 59 964 347,48           |
| Kontrakty budowlane                                   | 7           | 220 549 089,20          | 118 584 362,41          |
| Kredyty i pożyczki                                    | 14          | 53 568 809,57           | 82 182 960,94           |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia   | 17          | 13 611 082,42           | 14 992 921,45           |
| Inne zobowiązania                                     | 19          | 189 950 488,73          | 24 462 936,40           |
| <b>Pasywa razem</b>                                   |             | <b>1 510 398 483,11</b> | <b>1 450 245 594,02</b> |



**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

|   | Nota | za okres<br>01-01-2015<br>do 30-06-2015 | za okres<br>01-01-2014<br>do 30-06-2014 |
|---|------|---|---|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b> | 24   | <b>127 516 057,60</b>                   | <b>116 941 818,30</b>                   |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów                                      |      | 126 394 895,95                          | 116 593 243,11                          |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                           |      | 1 121 161,65                            | 348 575,19                              |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>           | 25   | <b>98 243 224,85</b>                    | <b>88 645 204,21</b>                    |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                     |      | 97 117 284,86                           | 88 288 356,20                           |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                    |      | 1 125 939,99                            | 356 848,01                              |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                    |      | <b>29 272 832,75</b>                    | <b>28 296 614,09</b>                    |
| Koszty sprzedaży  | 25   | 8 220 823,78                            | 8 284 457,18                            |
| Koszty ogólnego zarządu   | 25   | 8 951 099,01                            | 8 516 238,58                            |
| Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych                          |      | 3 625 852,37                            | 11 275 424,43                           |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>   |      | <b>15 726 762,33</b>                    | <b>22 771 342,76</b>                    |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 26   | 3 298 112,77                            | 2 316 459,04                            |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 27   | 4 723 629,90                            | 1 847 178,94                            |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                             |      | <b>14 301 245,20</b>                    | <b>23 240 622,86</b>                    |
| Przychody finansowe   | 28   | 1 202 014,95                            | 1 768 580,74                            |
| Koszty finansowe  | 29   | 9 550 804,49                            | 15 904 332,24                           |
| <b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>                            |      | <b>5 952 455,65</b>                     | <b>9 104 871,36</b>                     |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>   |      | <b>5 952 455,65</b>                     | <b>9 104 871,36</b>                     |
| Podatek dochodowy   | 22   | 849 223,49                              | 3 154 313,41                            |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  |      | <b>5 103 232,16</b>                     | <b>5 950 557,95</b>                     |

|  |  |                     |                     |
|--|--|---------------------|---------------------|
| Inne całkowite dochody:                                |  | -637 809,24         | -192 160,59         |
| Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych  |  | -632 461,97         | -153 711,59         |
| Zysk/strata z przejęcia spółek                         |  | 0,00                | 0,00                |
| Zysk z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych |  | 0,00                | 0,00                |
| Inne całkowite dochody                                 |  | -5 347,27           | -38 449,00          |
| <b>Całkowity dochód</b>                                |  | <b>4 465 422,92</b> | <b>5 758 397,36</b> |

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

| <b>Przebiegły środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>                       | <b>01-01-2015<br/>do 30-06-2015</b> | <b>01-01-2014<br/>do 30-06-2014</b> |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>5 103 232,16</b>                 | <b>5 950 557,90</b>                 |
| <b>Korekta o pozycję</b>  | <b>5 720 229,73</b>                 | <b>8 783 133,62</b>                 |
| Amortyzacja   | 4 975 925,41                        | 2 623 696,66                        |
| (Zyski) strata z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności inwestycyjnej i finansowej              | 0,00                                | -113 009,26                         |
| (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej  | -1 766 215,75                       | -87 702,33                          |
| (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej - udziały  | 0,00                                | 0,00                                |
| Odsetki i dywidendy   | 11 213 548,16                       | 18 721 343,14                       |
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych  | -4 812 754,72                       | -895 774,10                         |
| Inne korekty  | -3 890 273,37                       | -11 465 420,49                      |
| - odpis nieruchomości inwestycyjne  | -3 625 852,37                       | -11 275 424,40                      |
| - pozostałe korekty   | -264 421,00                         | -189 996,09                         |
| <b>Zmiana stanu kapitału obrotowego</b>   | <b>108 913 629,01</b>               | <b>48 239 144,12</b>                |
| Zmiana stanu zapasów  | 564 853,25                          | -1 695 616,20                       |
| Zmiana stanu kontraktów budowlanych   | 106 209 118,59                      | 74 253 601,16                       |
| Zmiana stanu należności   | 2 044 569,11                        | -3 985 184,70                       |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                | 95 088,06                           | -20 333 656,14                      |
| <b>Przebiegły pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>  | <b>119 737 090,90</b>               | <b>62 972 835,64</b>                |
| <b>Przebiegły środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>  | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                         |
| Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz innych aktywów trwałych                 | 4 706 225,00                        | 154 130,73                          |
| Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz innych aktywów trwałych                | -19 108 679,39                      | -8 188 111,65                       |
| Wydatki związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży   | 0,00                                | 0,00                                |
| Nabycia instrumentów kapitałowych oraz instrumentów dłużnych  | 0,00                                | 0,00                                |
| Zbycie instrumentów kapitałowych oraz instrumentów dłużnych   | 0,00                                | 0,00                                |
| Pożyczki udzielone  | -3 500 933,40                       | -82 514,51                          |
| Splata pożyczek   | 0,00                                | 0,00                                |
| Inne nabycia aktywów finansowych  | 0,00                                | -1 000 000,00                       |
| Inne zbycia aktywów finansowych   | 0,00                                | 0,00                                |
| Dywidendy otrzymane   | 0,00                                | 0,00                                |
| Odsetki otrzymane   | 0,00                                | 0,00                                |
| Zbycie jednostek zależnych  | 0,00                                | 0,00                                |
| Nabycia jednostek zależnych:  | 0,00                                | 0,00                                |
| <b>Przebiegły pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>  | <b>-17 903 387,79</b>               | <b>-9 116 495,43</b>                |
| <b>Przebiegły środków pieniężnych z działalności finansowej</b>   | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                         |
| Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0,00                                | 0,00                                |
| Nabycie akcji (udziałów) własnych lub splaty udziałów   | 0,00                                | 0,00                                |
| Otrzymane kredyty i pożyczki  | 32 185 674,81                       | 54 282 102,76                       |
| Splaty kredytów i pożyczek  | -60 058 443,28                      | -64 979 054,81                      |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych  | 0,00                                | 0,00                                |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych   | -10 570 000,00                      | -10 570 000,00                      |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   | -13 286,13                          | -1 436 814,88                       |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach  | 0,00                                | 0,00                                |
| Zapłacone odsetki   | -11 121 957,42                      | -15 869 168,74                      |
| Inne wpływy finansowe (w tym weksle)  | 3 000 000,00                        | 0,00                                |
| Inne wydatki finansowe (w tym weksle)   | 0,00                                | 0,00                                |
| <b>Przebiegły pieniężne netto z działalności finansowej</b>   | <b>-46 578 012,02</b>               | <b>-38 572 935,67</b>               |
| <b>ZMNIJSZENIE/(ZWIĘKSZENIE) NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>  | <b>55 255 691,09</b>                | <b>15 283 404,54</b>                |
| Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów   | 41 320 236,05                       | 15 818 508,58                       |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  | 0,00                                | 0,00                                |
| <b>SALDO ZAMKNIĘCIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>  | <b>96 575 927,18</b>                | <b>31 101 913,13</b>                |

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

**Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

|   | Kapitał akcyjny      | Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał zapasowy      | Pozostałe kapitały rezerwowe | Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | Wynik netto         | Kapitał własny        |
|---|----------------------|--|-------------------------------|-----------------------|------------------------------|--|-------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Stan na 31 grudnia 2014</b>  | <b>17 771 888,60</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 490 208,19</b>           | <b>603 831 773,22</b> | <b>7 947 307,60</b>          | <b>-2 775 032,01</b>   | <b>-15 448 962,94</b>               | <b>8 341 019,57</b> | <b>627 158 202,23</b> |
| Korekty błędów podstawowych   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| Korekty z tytułu zmiany prezentacji   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| <b>Stan na 1 stycznia 2015</b>  | <b>17 771 888,60</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 490 208,19</b>           | <b>603 831 773,22</b> | <b>7 947 307,60</b>          | <b>-2 775 032,01</b>   | <b>-15 448 962,94</b>               | <b>8 341 019,57</b> | <b>627 158 202,23</b> |
| Emisja akcji  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| Zakup akcji własnych  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| Umorzenie akcji własnych  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| Wypłata dywidendy   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży        | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| Zyski / (straty) z zabezpieczenia przepływów pieniężnych                      | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | -632 461,97  | 0,00                                | 0,00                | -632 461,97           |
| Zysk/ strata z przejęcia spółek   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| Korekty konsolidacyjne  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | -5 347,27                           | 0,00                | -5 347,27             |
| Włączenie spółki do konsolidacji  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                | 0,00                  |
| Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym                     | 17 771 888,60        | 0,00                                     | 7 490 208,19                  | 603 831 773,22        | 7 947 307,60                 | -3 407 493,98  | -15 454 310,21                      | 8 341 019,57        | <b>626 520 392,99</b> |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 5 103 232,16        | <b>5 103 232,16</b>   |
| Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto                 | 17 771 888,60        | 0,00                                     | 7 490 208,19                  | 603 831 773,22        | 7 947 307,60                 | -3 407 493,98  | -15 454 310,21                      | 13 444 251,73       | <b>631 623 625,15</b> |
| Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku                                   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 25 551 984,57         | 0,00                         | 0,00   | -17 210 965,00                      | -8 341 019,57       | 0,00                  |
| <b>Stan na 30 czerwiec 2015</b>   | <b>17 771 888,60</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 490 208,19</b>           | <b>629 383 757,78</b> | <b>7 947 307,60</b>          | <b>-3 407 493,98</b>   | <b>-32 665 275,21</b>               | <b>5 103 232,16</b> | <b>631 623 625,15</b> |

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

|   | Kapitał akcyjny      | Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał zapasowy      | Pozostałe kapitały rezerwowe | Kapitał różnice kursowe z konsolidacji | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | Wynik netto          | Kapitał własny        |
|---|----------------------|--|-------------------------------|-----------------------|------------------------------|--|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Stan na 31 grudnia 2013</b>  | <b>10 814 656,00</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 490 208,19</b>           | <b>488 506 357,82</b> | <b>7 947 307,60</b>          | <b>477 117,60</b>                      | <b>-13 305 438,50</b>               | <b>11 444 007,52</b> | <b>513 374 216,23</b> |
| Korekty błędów podstawowych   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Korekty z tytułu zmiany prezentacji   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Stan na 1 stycznia 2014</b>  | <b>10 814 656,00</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 490 208,19</b>           | <b>488 506 357,82</b> | <b>7 947 307,60</b>          | <b>477 117,60</b>                      | <b>-13 305 438,50</b>               | <b>11 444 007,52</b> | <b>513 374 216,23</b> |
| Dopłata do kapitału   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zakup akcji własnych  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Umorzenie akcji własnych  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Wypłata dywidendy   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży        | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zyski / (straty) z zabezpieczenia przepływów pieniężnych                      | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | -153 711,59                            | 0,00                                | 0,00                 | -153 711,59           |
| Zysk/ strata z przejęcia spółek   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Korekty konsolidacyjne  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | -8 212,00                           | 0,00                 | -8 212,00             |
| Włączenie spółki do konsolidacji  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | -30 237,00                          | 0,00                 | -30 237,00            |
| Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym                     | 10 814 656,00        | 0,00                                     | 7 490 208,19                  | 488 506 357,82        | 7 947 307,60                 | 323 406,01                             | -13 343 887,50                      | 11 444 007,52        | <b>513 182 055,64</b> |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                                   | 0,00                                | 5 950 557,90         | <b>5 950 557,90</b>   |
| Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto                 | 10 814 656,00        | 0,00                                     | 7 490 208,19                  | 488 506 357,82        | 7 947 307,60                 | 323 406,01                             | -13 343 887,50                      | 17 394 565,43        | <b>519 132 613,54</b> |
| Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku                                   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 12 723 228,10         | 0,00                         | 0,00                                   | -1 279 220,58                       | -11 444 007,52       | 0,00                  |
| <b>Stan na 30 czerwca 2014</b>  | <b>10 814 656,00</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 490 208,19</b>           | <b>501 229 585,92</b> | <b>7 947 307,60</b>          | <b>323 406,01</b>                      | <b>-14 623 108,08</b>               | <b>5 950 557,90</b>  | <b>519 132 613,54</b> |

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

|   | Kapitał akcyjny      | Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał zapasowy      | Pozostałe kapitały rezerwowe | Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | Wynik netto          | Kapitał własny        |
|---|----------------------|--|-------------------------------|-----------------------|------------------------------|--|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Stan na 31 grudnia 2013</b>  | <b>10 814 656,00</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 490 208,19</b>           | <b>488 506 357,82</b> | <b>7 947 307,60</b>          | <b>477 117,60</b>  | <b>-13 305 438,50</b>               | <b>11 444 007,52</b> | <b>513 374 216,23</b> |
| Korekty błędów podstawowych   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Korekty z tytułu zmiany prezentacji   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Stan na 1 stycznia 2014</b>  | <b>10 814 656,00</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 490 208,19</b>           | <b>488 506 357,82</b> | <b>7 947 307,60</b>          | <b>477 117,60</b>  | <b>-13 305 438,50</b>               | <b>11 444 007,52</b> | <b>513 374 216,23</b> |
| Emisja akcji  | 6 957 232,60         | 0,00                                     | 0,00                          | 101 744 205,56        | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                 | 108 701 438,16        |
| Zakup akcji własnych  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Umorzenie akcji własnych  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Wypłata dywidendy   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży        | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zyski / (straty) z zabezpieczenia przepływów pieniężnych                      | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | -3 252 149,61  | -272,07                             | 0,00                 | -3 252 421,68         |
| Zysk/ strata z przejścia spółek   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Korekty konsolidacyjne  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 2 161,95                            | 0,00                 | 2 161,95              |
| Włączenie spółki do konsolidacji  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | -8 212,00                           | 0,00                 | -8 212,00             |
| Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym                     | 17 771 888,60        | 0,00                                     | 7 490 208,19                  | 590 250 563,38        | 7 947 307,60                 | -2 775 032,01  | -13 311 760,62                      | 11 444 007,52        | 618 817 182,66        |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00   | 0,00                                | 8 341 019,57         | 8 341 019,57          |
| Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto                 | 17 771 888,60        | 0,00                                     | 7 490 208,19                  | 590 250 563,38        | 7 947 307,60                 | -2 775 032,01  | -13 311 760,62                      | 19 785 027,09        | 627 158 202,23        |
| Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku                                   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 13 581 209,84         | 0,00                         | 0,00   | -2 137 202,32                       | -11 444 007,52       | 0,00                  |
| <b>Stan na 31 grudnia 2014</b>  | <b>17 771 888,60</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 490 208,19</b>           | <b>603 831 773,22</b> | <b>7 947 307,60</b>          | <b>-2 775 032,01</b>   | <b>-15 448 962,94</b>               | <b>8 341 019,57</b>  | <b>627 158 202,23</b> |

## C. DODATKOWE INFORMACJE

### INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

W niniejszym Sprawozdaniu Finansowym Grupy nie zostały ujęte inne niż wcześniej opisane (dotyczące zmiany polityki rachunkowości w zakresie rozpoznawania przychodów) istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

### INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym Grupy sporządzonym za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 r. zostały ujęte wszystkie zdarzenia, które wystąpiły do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania czyli do dnia 26 sierpnia 2015 roku i miały wpływ na Sprawozdanie za okres I półrocza 2015 roku zakończony na dzień 30 czerwca 2015 r.

### ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

W bieżącym okresie obrotowym, tzn. w okresie I półrocza 2015 roku, Grupa nie dokonała zmiany zasad rachunkowości.

### WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (waluta funkcjonalna). Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji jednostki dominującej jest polski złoty (PLN). Walutą sprawozdawczą sprawozdania finansowego Grupy jest polski złoty (PLN). Walutą funkcjonalną niektórych spółek Grupy jest inna waluta niż polski złoty. Sprawozdania finansowe tych spółek, sporządzone w ich walutach funkcjonalnych, są włączane do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego po przeliczeniu na PLN zgodnie z zasadami MSR 21.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

#### Nota 1. Wartości niematerialne

| WARTOŚCI NIEMATERIALNE                  | 30-06-2015           | 31-12-2014           |
|---|----------------------|----------------------|
| a) koszty zakończonych prac rozwojowych | 0,00                 | 0,00                 |
| b) wartość firmy z konsolidacji         | 12 389 648,22        | 12 389 648,22        |
| c) inne wartości niematerialne          | 923 427,18           | 1 423 650,83         |
| d) zaliczki na wartości niematerialne   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Wartości niematerialne, razem</b>    | <b>13 313 075,40</b> | <b>13 813 299,05</b> |

Kluczową pozycję innych wartości niematerialnych stanowi zintegrowany system SAP.

Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia.

Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Okres i metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły okoliczności, w wyniku których Grupa winna utworzyć odpisy aktualizujące wartości niematerialne. Nie zachodziła również utrata wartości wartości firmy. Wartość ta związana jest z nieruchomością inwestycyjną, z której oczekiwany jest przyszły przepływ pieniężny.

W ramach Grupy nie prowadzono w latach 2014-2015 prac rozwojowych i nie ponoszono na nie kosztów. Spółki nie posiadały zaliczek na wartości niematerialne.

#### Nota 2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Nie występuje.

**Nota 3. Rzeczowe aktywa trwałe**

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>                           | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| a) środki trwałe, w tym:                                | 364 591 911,38        | 371 363 273,68        |
| - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   | 37 873 371,27         | 37 957 900,43         |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 301 620 545,89        | 306 203 524,79        |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 15 861 737,83         | 17 082 076,73         |
| - środki transportu                                     | 326 743,91            | 534 251,75            |
| - inne środki trwałe                                    | 8 909 512,48          | 9 585 519,98          |
| b) środki trwałe w budowie                              | 19 308 409,58         | 17 522 631,20         |
| c) zaliczki na środki trwałe w budowie                  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>                    | <b>383 900 320,96</b> | <b>388 885 904,88</b> |

Początkowe ujęcie rzeczowych aktywów trwałych następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym rzeczowe aktywa trwałe na dzień bilansowy są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

**Nota 4. Nieruchomości inwestycyjne**

| <b>Inne inwestycje długoterminowe</b>             | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| a) nieruchomości inwestycyjne                     | 440 007 387,83        | 434 616 169,65        |
| b) inne   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Wartość innych inwestycji długoterminowych</b> | <b>440 007 387,83</b> | <b>434 616 169,65</b> |

W pozycji nieruchomości inwestycyjne prezentowane są grunty, których przyszłe użytkowanie pozostaje aktualnie nieokreślone i nieruchomości komercyjne w budowie.

| <b>ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH</b> | <b>Według wartości godziwej</b> | <b>Według kosztu historycznego</b> | <b>Razem wartość nieruchomości inwestycyjnych</b> |
|--|---------------------------------|------------------------------------|---|
| <b>a) stan na początek okresu</b>                | <b>403 749 474,30</b>           | <b>30 866 695,35</b>               | <b>434 616 169,65</b>                             |
| poniesione nakłady                               | 272 092 999,63                  | 29 492 117,46                      | 301 585 117,09                                    |
| koszty finansowe                                 | 30 377 331,30                   | 1 374 577,89                       | 31 751 909,19                                     |
| wartość aktualizacji                             | 101 279 143,37                  | 0,00                               | 101 279 143,37                                    |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                 | <b>13 091 594,69</b>            | <b>7 034 214,34</b>                | <b>20 125 809,03</b>                              |
| poniesione nakłady                               | 6 084 224,27                    | 6 915 070,41                       | 12 999 294,68                                     |
| koszty finansowe                                 | 3 381 518,05                    | 119 143,93                         | 3 500 661,98                                      |
| wartość aktualizacji                             | 3 625 852,37                    | 0,00                               | 3 625 852,37                                      |
| reklasyfikacja z kontraktów budowlanych          | 0,00                            | 0,00                               | 0,00  |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                | <b>14 734 590,85</b>            | <b>0,00</b>                        | <b>14 734 590,85</b>                              |
| poniesione nakłady-sprzedaży, korekty            | 0,00                            | 0,00                               | 0,00  |
| koszty finansowe                                 | 0,00                            | 0,00                               | 0,00  |
| wartość aktualizacji                             | 0,00                            | 0,00                               | 0,00  |
| reklasyfikacja do kontraktów budowlanych         | 14 734 590,85                   | 0,00                               | 14 734 590,85                                     |
| <b>d) stan na koniec okresu</b>                  | <b>402 106 478,14</b>           | <b>37 900 909,69</b>               | <b>440 007 387,83</b>                             |
| nakłady  | 263 442 633,05                  | 36 407 187,87                      | 299 849 820,92                                    |
| koszty finansowe                                 | 33 758 849,35                   | 1 493 721,82                       | 35 252 571,17                                     |
| wartość aktualizacji                             | 104 904 995,74                  | 0,00                               | 104 904 995,74                                    |

J.W. Construction Holding S.A. na potrzeby wyceny nieruchomości inwestycyjnych zleca niezależnym Rzeczoznawcom Majątkowym, posiadającym odpowiednie uprawnienia, przygotowanie operatów szacunkowych z określeniem wartości rynkowej. Rzeczoznawca do określenia wyceny stosuje zasady zgodne z Powszechnymi Krajowymi Zasadami Wyceny uchwalonymi przez Radę Krajową Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych, gdzie wartość rynkowa to najbardziej prawdopodobna cena, możliwa do uzyskania na rynku w dniu wyceny.

W celu określenia wartości rynkowej rzeczoznawca majątkowy ustala sposób optymalnego lub najbardziej prawdopodobnego użytkowania nieruchomości odpowiednio dobierając metodę wyceny. Uwzględnia w szczególności cel wyceny, rodzaj i położenie nieruchomości, przeznaczenie w planie miejscowym, stopień wyposażenia w urządzenia infrastruktury technicznej oraz dostępne dane o cenach, dochodach i cechach nieruchomości podobnych.

W hierarchii wyceny wartości godziwej nieruchomości inwestycyjne zaklasyfikowane zostały do poziomu 3, gdzie:  
1 - Wartości z notowań aktywów/zobowiązań finansowych bez dokonywania jakichkolwiek dostosowań.  
2 - Dane wsadowe inne niż notowania, które są jednak obserwowalne bezpośrednio lub niebezpośrednio.  
3 - Dane wsadowe nie dające się obserwować.  
Hierarchię ustala się na podstawie najniższego poziomu danych wsadowych.

W przedstawionych przez rzeczoznawców majątkowych operatach, wykorzystanych w ewidencji księgowej przez J.W. Construction Holding S.A. stosowano następujące metody określenia wartości rynkowej nieruchomości:

- metoda dochodowa
- metoda porównywania parami
- metoda pozostałościowa.

#### Nota 5. Inne aktywa finansowe

| <b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>              | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| a) udziały lub akcje                                | 221 904,98           | 221 854,98           |
| b) udzielone pożyczki                               | 36 232 010,32        | 36 531 649,24        |
| c) inne inwestycje długoterminowe                   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Wartość długoterminowych aktywów finansowych</b> | <b>36 453 915,30</b> | <b>36 753 504,22</b> |

| <b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>        | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| a) w jednostkach zależnych                    | 36 244 365,30        | 36 543 954,22        |
| - udziały lub akcje                           | 12 354,98            | 12 304,98            |
| - dłużne papiery wartościowe                  | 0,00                 | 0,00                 |
| - inne papiery wartościowe                    | 0,00                 | 0,00                 |
| - udzielone pożyczki                          | 36 232 010,32        | 36 531 649,24        |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe        | 0,00                 | 0,00                 |
| b) w pozostałych jednostkach                  | 209 550,00           | 209 550,00           |
| - udziały lub akcje                           | 209 550,00           | 209 550,00           |
| - dłużne papiery wartościowe                  | 0,00                 | 0,00                 |
| - inne papiery wartościowe                    | 0,00                 | 0,00                 |
| - udzielone pożyczki                          | 0,00                 | 0,00                 |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe        | 0,00                 | 0,00                 |
| c) inne inwestycje długoterminowe             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b> | <b>36 453 915,30</b> | <b>36 753 504,22</b> |



J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

|    | Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba         | Przedmiot przedsiębiorstwa                         | Charakter powiązania | Zastosowana metoda konsolidacji | Data objęcia kontroli | Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia | Korekty aktualizacyjne wartości (razem) | Odpisy do wysokości wartości księgowej aportu | Wartość bilansowa udziałów / akcji | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu |
|----|---|------------------|--|----------------------|---------------------------------|-----------------------|--|---|---|------------------------------------|--|
| 1  | TBS Marki Sp.z o.o.                                 | Warszawa         | budownictwo społeczne                              | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 14.11.2003            | 13 360 000,00                                | 0,00                                    | 0,00  | 13 360 000,00                      | 100,00%  |
| 2  | Business Financial Construction Sp. z o.o.          | Warszawa         | działalność usługowa                               | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 16.06.2003            | 4 347 000,00                                 | 0,00                                    | 0,00  | 4 347 000,00                       | 100,00%  |
| 3  | J.W. Construction Bułgaria Sp. z o.o.               | Warna (Bułgaria) | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | nie konsolidowana               | 08.10.2007            | 9 854,98                                     | 0,00                                    | 0,00  | 9 854,98                           | 100,00%  |
| 4  | Yakor House Sp. z o.o.                              | Soczi (Rosja)    | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 07.12.2007            | 9 810 000,00                                 | 0,00                                    | 0,00  | 9 810 000,00                       | 70,00%   |
| 5  | J.W. Construction Sp. z o.o.                        | Ząbki            | produkcja wyrobów prefabrykowanych dla budownictwa | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 19.02.2008            | 57 451 956,00                                | 0,00                                    | 30 430 356,00                                 | 27 021 600,00                      | 99,99%   |
| 6  | JW. Marka Sp. z o.o.                                | Ząbki            | działalność intelektualnej                         | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 23.08.2011            | 155 841 000,00                               | 0,00                                    | 155 779 575,58                                | 61 424,42                          | 100,00%  |
| 7  | Seahouse Sp.z o.o.                                  | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 18.10.2012            | 10 950 000,00                                | 0,00                                    | 0,00  | 10 950 000,00                      | 100,00%  |
| 8  | Nowe Tysiąclecie Sp.z o.o.                          | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 11.06.2013            | 15 240 000,00                                | 0,00                                    | 0,00  | 15 240 000,00                      | 100,00%  |
| 9  | Dana Invest Sp z o.o.                               | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 22.11.2013            | 8 414 950,00                                 | 0,00                                    | 0,00  | 8 414 950,00                       | 100,00%  |
| 10 | Bałtycka Invest Sp. z o.o.                          | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 23.01.2014            | 5 000,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 5 000,00                           | 100,00%  |
| 11 | Berensona Invest Sp. z o.o.                         | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 28.01.2014            | 5 000,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 5 000,00                           | 100,00%  |
| 12 | Błiska Wola 1 Sp z o.o.                             | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 22.01.2014            | 28 535 700,00                                | 0,00                                    | 0,00  | 28 535 700,00                      | 100,00%  |
| 13 | Błiska Wola 2 Sp z o.o.                             | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 29.01.2014            | 13 820 000,00                                | 0,00                                    | 0,00  | 13 820 000,00                      | 100,00%  |
| 14 | Błiska Wola 3 Sp z o.o.                             | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 23.01.2014            | 5 000,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 5 000,00                           | 100,00%  |
| 15 | Błiska Wola 4 Sp z o.o.                             | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 24.01.2014            | 5 000,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 5 000,00                           | 100,00%  |
| 16 | Błiska Wola 5 Sp z o.o.                             | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 29.01.2014            | 5 000,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 5 000,00                           | 100,00%  |
| 17 | Zdziarska Invest Sp z o.o.                          | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 22.01.2014            | 5 000,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 5 000,00                           | 100,00%  |
| 18 | Łódź Invest Sp z o.o.                               | Ząbki            | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 22.01.2014            | 3 800 000,00                                 | 0,00                                    | 0,00  | 3 800 000,00                       | 100,00%  |
| 19 | Porta Transport Sp. z o.o. w likwidacji             | Szczecin         | działalność deweloperska                           | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 24.04.2014            | 19 309 914,41                                | 0,00                                    | 0,00  | 19 309 914,41                      | 100,00%  |

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

|    | Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Przedmiot przedsiębiorstwa | Charakter powiązania | Zastosowana metoda konsolidacji | Data objęcia kontroli | Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia | Korekty aktualizacyjne wartości (razem) | Odpisy do wysokości wartości księgowej aportu | Wartość bilansowa udziałów / akcji | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu |
|----|---|----------|----------------------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------|--|---|---|------------------------------------|--|
| 20 | Lewandów Invest Sp z o.o.                           | Ząbki    | działalność deweloperska   | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 24.07.2014            | 5 000,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 5 000,00                           | 100,00%  |
| 21 | Sochaczewska Invest Sp z o.o.                       | Ząbki    | działalność deweloperska   | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 25.07.2014            | 5 000,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 5 000,00                           | 100,00%  |
| 22 | Osada Wiślana Sp z o.o.                             | Ząbki    | działalność deweloperska   | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 16.07.2014            | 5 000,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 5 000,00                           | 100,00%  |
| 23 | Parkowa Invest Sp z o.o.                            | Ząbki    | działalność deweloperska   | jednostka zależna    | metoda pełna                    | 16.07.2014            | 5 000,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 5 000,00                           | 100,00%  |
| 24 | JW. Ergo Energy Sp. z o.o.                          | Ząbki    | wynajem urządzeń           | jednostka powiązana  | nie konsolidowana               | 26.11.2014            | 2 500,00                                     | 0,00                                    | 0,00  | 2 500,00                           | 50,00%   |

| Powiązania pośrednie |                              |                |                       |                         |                   |            |            |      |      |            |       |
|----------------------|------------------------------|----------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|------------|------------|------|------|------------|-------|
| 25                   | TBS Nowy Dom Sp. z o.o.      | Ząbki          | budownictwo społeczne | jednostka stowarzyszona | nie konsolidowana | 30.09.2006 | 1 000,00   | 0,00 | 0,00 | 1 000,00   | 2,00% |
| 26                   | Karczma Regionalna Sp.z o.o. | Krynica Górská | usługi hotelarskie    | jednostka zależna       | nie konsolidowana | 16.12.2004 | 208 550,00 | 0,00 | 0,00 | 208 550,00 | 8,06% |

**Nota 6. Należności długoterminowe**

| <b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>            | <b>30-06-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) należności z tytułu kaucji               | 222 988,79        | 448 587,14        |
| b) należności z tytułu depozytów (leasingi) | 0,00              | 0,00              |
| b) pozostałe należności                     | 0,00              | 0,00              |
| <b>Wartość należności, razem</b>            | <b>222 988,79</b> | <b>448 587,14</b> |

**Nota 7. Zapasy i kontrakty budowlane**

| <b>ZAPASY</b>                    | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| a) materiały                     | 2 833 259,25         | 2 948 465,09         |
| b) półprodukty i produkty w toku | 49 186,13            | 0,00                 |
| c) produkty gotowe               | 314 621,84           | 539 363,00           |
| d) towary                        | 27 292 432,74        | 27 580 050,72        |
| e) zaliczki na dostawy           | 20 655,19            | 7 129,59             |
| <b>Wartość zapasów, razem</b>    | <b>30 510 155,15</b> | <b>31 075 008,40</b> |

Koszty związane z utworzeniem odpisów aktualizujących wartość zapasów zostały ujęte w rachunku zysków i strat w ciężar pozostałej działalności operacyjnej.

| <b>KONTRAKTY BUDOWLANE</b>                                | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>KONTRAKTY BUDOWLANE (aktywa obrotowe)</b>              |                       |                       |
| a) półprodukty i produkty w toku                          | 346 471 147,81        | 305 213 073,85        |
| b) produkty gotowe  | 52 734 273,52         | 83 580 514,31         |
| c) zaliczki na dostawy                                    | 4 862 812,64          | 3 051 252,71          |
| d) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe             | 118 618,07            | 118 618,07            |
| <b>Wartość kontraktów budowlanych razem</b>               | <b>404 186 852,04</b> | <b>391 963 458,94</b> |
| <b>KONTRAKTY BUDOWLANE (zobowiązania krótkoterminowe)</b> |                       |                       |
| a) rozliczenia międzyokresowe                             | 220 549 089,20        | 118 584 362,41        |
| <b>Wartość kontraktów budowlanych razem</b>               | <b>220 549 089,20</b> | <b>118 584 362,41</b> |

Spółki Grupy Kapitałowej w związku z prowadzoną działalnością zaciągają kredyty, które zabezpieczane są min. hipoteką na nieruchomości. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółki Grupy ustanowiły zabezpieczenia w postaci hipoteki na nieruchomościach prezentowanych w zapasach i kontraktach budowlanych o wartości 296,5 mln. prezentowanych w środkach trwałych o wartości 331,8 mln. Wartość hipoteki jest ustanawiana na kwotę przyznanego kredytu (lub wyższą), w związku z powyższym znacznie przekracza wartość nieruchomości wykazywanych w aktywach Spółek Grupy. Na dzień 30 czerwca 2015 roku zobowiązania z tytułu uruchomionych kredytów wynoszą 236,7 mln. (z wyłączeniem kredytów TBS Marki Sp. z o.o., zobowiązania wynoszą 137,6 mln).

Spółki Grupy Kapitałowej w związku z prowadzoną działalnością emitują obligacje, które zabezpieczane są min. hipoteką na nieruchomości. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka Grupy ustanowiła zabezpieczenia w postaci hipoteki na nieruchomościach prezentowanych w zapasach i kontraktach budowlanych oraz w środkach trwałych o łącznej wartości 335 mln oraz na nieruchomościach obcych o wartości 10 mln. Wartość hipoteki jest ustanawiana na kwotę wyemitowanych obligacji (lub wyższą), w związku z powyższym znacznie przekracza wartość nieruchomości wykazywanych w aktywach Spółki. Na dzień 30 czerwca 2015 roku zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 237,7 mln.

| <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>                | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| - zaliczki na lokale                             | 210 313 440,60        | 110 987 387,83        |
| - rezerwa na roboty                              | 9 835 648,60          | 7 138 887,90          |
| - inne   | 400 000,00            | 458 086,68            |
| <b>Wartość rozliczeń międzyokresowych, razem</b> | <b>220 549 089,20</b> | <b>118 584 362,41</b> |

**Nota 8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

| <b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>   | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| a) z tytułu dostaw i usług-jednostki powiązane  | 2 662,38             | 409,80               |
| b) z tytułu dostaw i usług-jednostki pozostałe  | 29 277 652,10        | 29 425 255,88        |
| c) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 15 787 492,71        | 16 712 015,70        |
| d) inne   | 13 416 036,74        | 22 694 148,59        |
| <b>Wartość należności, razem</b>  | <b>58 483 843,93</b> | <b>68 831 829,96</b> |

Odpisy aktualizujące wartość należności zostały utworzone zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem Grupy w drodze szczegółowej analizy ryzyka spłaty należności. Koszty i przychody związane z utworzeniem

i rozwiązaniem odpisów aktualizujących rozpoznawane są w rachunku zysków i strat w pozostałej działalności operacyjnej.

#### Nota 9. Inne krótkoterminowe aktywa finansowe

| <b>INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>                  | <b>30-06-2015</b>   | <b>31-12-2014</b>   |
|--|---------------------|---------------------|
| a) udziały lub akcje                               | 0,00                | 0,00                |
| b) udzielone pożyczki                              | 1 565 104,33        | 1 561 129,15        |
| c) inne inwestycje                                 | 338 701,44          | 330 946,25          |
| <b>Wartość inwestycji krótkoterminowych, razem</b> | <b>1 903 805,77</b> | <b>1 892 075,40</b> |

| <b>INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>                  | <b>30-06-2015</b>   | <b>31-12-2014</b>   |
|--|---------------------|---------------------|
| a) w jednostkach zależnych                         | 595 537,32          | 610 673,15          |
| - udziały lub akcje                                | 0,00                | 0,00                |
| - dłużne papiery wartościowe                       | 0,00                | 0,00                |
| - inne papiery wartościowe                         | 0,00                | 0,00                |
| - udzielone pożyczki                               | 595 537,32          | 610 673,15          |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe            | 0,00                | 0,00                |
| b) w pozostałych jednostkach                       | 1 308 268,45        | 1 281 402,25        |
| - udziały lub akcje                                | 0,00                | 0,00                |
| - dłużne papiery wartościowe                       | 0,00                | 0,00                |
| - inne papiery wartościowe                         | 338 701,44          | 330 946,25          |
| - udzielone pożyczki                               | 969 567,01          | 950 456,00          |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe            | 0,00                | 0,00                |
| c) inne inwestycje krótkoterminowe                 | 0,00                | 0,00                |
| <b>Wartość inwestycji krótkoterminowych, razem</b> | <b>1 903 805,77</b> | <b>1 892 075,40</b> |

#### Nota 10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości nominalnej.

| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b> | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| a) środki pieniężne w kasie i banku       | 88 507 812,77        | 41 069 226,67        |
| b) inne środki pieniężne                  | 8 025 053,63         | 242 802,02           |
| c) inne aktywa pieniężne                  | 43 060,78            | 8 207,36             |
| <b>Wartość środków pieniężnych, razem</b> | <b>96 575 927,18</b> | <b>41 320 236,05</b> |

|   | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Środki pieniężne na rachunkach powierniczych</b> | <b>47 618 194,54</b> | <b>27 985 800,26</b> |
| JW. Construction Holding SA                         | 501 164,58           | 12 532 334,90        |
| Seahouse Sp. z o.o.                                 | 0,00                 | 2 470 127,57         |
| Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o.                         | 9 920 254,53         | 4 189 728,40         |
| Bliska Wola 1 Sp. z o.o.                            | 27 962 580,37        | 1 915 596,84         |
| Bliska Wola 2 Sp. z o.o.                            | 7 274 555,82         | 6 439 974,46         |
| Łódź Invest Sp. z o.o.                              | 1 959 639,24         | 438 038,09           |

#### Nota 11. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji pozostałe rozliczenia międzyokresowe Grupa wykazuje poniesione koszty związane z przychodami przyszłych okresów. Główną pozycję rozliczeń międzyokresowych stanowią koszty prowizji otrzymywanych przez handlowców za sprzedaż mieszkań. Prowizje te przypisane są do konkretnych jednostek/lokali sprzedawanych przez Grupę i podlegają aktywowaniu do momentu przekazania lokalu nabywcy.

### Nota 12. Kapitał podstawowy i kapitały pozostałe

| Seria/emisja                             | Rodzaj akcji  | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji | Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej | Sposób pokrycia kapitału                                       | Data rejestracji | Prawo do dywidendy (od daty) |
|--|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------------|
| A i B                                    | na okaziciela |                               | -                                 | 54 073 280   | 10 814 656                                  | majątek przekształconej Spółki TBM Batory Sp. z o.o. / gotówka | 01.07.2010*      |                              |
| C  |               |                               |                                   | 34 786 163   | 6 957 232,60                                | Gotówka  | 30.09.2014       |                              |
| Liczba akcji razem                       |               |                               |                                   | 88 859 443   |   |  |                  |                              |
| Kapitał zakładowy razem                  |               |                               |                                   |              | 17 771 888,60                               |  |                  |                              |
| Wartość nominalna jednej akcji = 0,20 zł |               |                               |                                   |              |   |  |                  |                              |

\* rejestracja przez Sąd połączenia serii akcji A oraz B w jedną serię oznaczoną A i B w związku z umorzeniem 625 000 nabytych w ramach przeprowadzonego przez Spółkę programu odkupu akcji własnych w celu umorzenia

### Informacje o akcjonariuszach spółki na dzień 30 czerwca 2015 r.

| Akcjonariusz        | Liczba posiadanych akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu |
|---------------------|--------------------------|------------------------------|---------------|--|
| Józef Wojciechowski | 23.917.739               | 26,92 %                      | 23.917.739    | 26,92 %  |
| EHT S.A.            | 32.494.525               | 36,57 %                      | 32.494.525    | 36,57 %  |
| Inni <sup>x</sup>   | 32.447.179               | 36,52 %                      | 32.447.179    | 36,52 %  |

<sup>x</sup>W tym

| Akcjonariusz           | Liczba posiadanych akcji              | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu |
|------------------------|---------------------------------------|------------------------------|---------------|--|
| Pioneer Pekao TFI S.A. | Pomiędzy 5 a 10 % akcji <sup>xx</sup> |                              |               |  |

<sup>xx</sup> w dniu 3 października 2014 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o przekroczeniu progu 5 % w kapitale zakładowym Spółki przez podmioty których rachunkami zarządza Pioneer Pekao Investment Management S.A., na ten dzień było to 4.709.089 akcji co stanowiło 5,30 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 4.709.089 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki co stanowiło 5,30 % ogólnej liczby głosów. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa akcjonariusz ma obowiązek powiadomić Spółkę o przekroczeniu progów 5 % a następnie 10 % ogólnej liczby akcji Spółki. Do dnia dzisiejszego Spółka nie otrzymała innego zawiadomienia od akcjonariusza, które zawierałoby informację o zmniejszeniu liczby posiadanych akcji poniżej 5 % lub zwiększeniu powyżej 10 % kapitału zakładowego Spółki

### Informacje o akcjonariuszach spółki na dzień sporządzenia sprawozdania

| Akcjonariusz        | Liczba posiadanych akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu |
|---------------------|--------------------------|------------------------------|---------------|--|
| Józef Wojciechowski | 23.917.739               | 26,92 %                      | 23.917.739    | 26,92 %  |
| EHT S.A.            | 32.494.525               | 36,57 %                      | 32.494.525    | 36,57 %  |
| Inni <sup>x</sup>   | 32.447.179               | 36,52 %                      | 32.447.179    | 36,52 %  |

<sup>x</sup>W tym

| Akcjonariusz   | Liczba posiadanych akcji              | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu |
|--|---------------------------------------|------------------------------|---------------|--|
| Fundusze zarządzane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. | Pomiędzy 5 a 10 % akcji <sup>xx</sup> |                              |               |  |

<sup>xx</sup> w dniu 21 lipca 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% w kapitale zakładowym Spółki przez Fundusze zarządzane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. Na dzień przekazania zawiadomienia było to 5.139.931 akcji co stanowiło 5,7843 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 5.139.931 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki co stanowiło 5,7843 % ogólnej liczby głosów. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa akcjonariusz ma obowiązek powiadomić Spółkę o przekroczeniu progów 5 % a następnie 10 % ogólnej liczby akcji Spółki. Do dnia dzisiejszego Spółka nie otrzymała innego zawiadomienia od akcjonariusza, które zawierałoby informację o zmniejszeniu liczby posiadanych akcji poniżej 5 % lub zwiększeniu powyżej 10 % kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 15 maja 2015 r. Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzany przez PPIM S.A. zawiadomił Emitenta o zejściu poniżej progu 5 % liczby posiadanych akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### Nota 13. Pozostałe kapitały

Kapitał zapasowy w Grupie pochodzi z wypracowanego zysku w latach poprzednich oraz z nadwyżki wartości emisyjnej nad wartością nominalną wydanych akcji.

| POZOSTAŁE KAPITAŁY                          | 30-06-2015            | 31-12-2014            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| a) kapitał zapasowy                         | 629 383 757,79        | 603 831 773,22        |
| b) pozostałe kapitały rezerwowe             | 7 947 307,60          | 7 947 307,60          |
| c) różnice z przeliczenia                   | -3 407 493,98         | -2 775 032,01         |
| <b>Wartość pozostałych kapitałów, razem</b> | <b>633 923 571,41</b> | <b>609 004 048,81</b> |

**Nota 14. Kredyty i pożyczki**

| <b>KREDYTY I POŻYCZKI</b>                          | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| a) kredyty   | 236 758 194,17        | 264 630 962,64        |
| <i>w tym: długoterminowe</i>                       | 186 628 215,97        | 185 851 765,43        |
| <i>krótkoterminowe</i>                             | 50 129 978,20         | 78 779 197,21         |
| b) pożyczki  | 8 261 043,48          | 11 588 891,04         |
| <i>w tym: długoterminowe</i>                       | 4 822 212,11          | 8 185 127,31          |
| <i>krótkoterminowe</i>                             | 3 438 831,37          | 3 403 763,73          |
| <b>Wartość kredytów i pożyczek, razem</b>          | <b>245 019 237,65</b> | <b>276 219 853,68</b> |
| <b>Wartość kredytów i pożyczek-długoterminowe</b>  | <b>191 450 428,08</b> | <b>194 036 892,74</b> |
| <b>Wartość kredytów i pożyczek-krótkoterminowe</b> | <b>53 568 809,57</b>  | <b>82 182 960,94</b>  |

| <b>KREDYTY WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI</b> | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Do 1 roku                                  | 50 129 978,20         | 78 779 197,21         |
| Powyżej 1 roku do 2 lat                    | 56 306 396,38         | 54 611 018,57         |
| Powyżej 2 lat do 5 lat                     | 45 528 806,92         | 49 555 405,14         |
| Powyżej 5 lat                              | 84 793 012,67         | 81 685 341,72         |
| <b>Razem kredyty, w tym:</b>               | <b>236 758 194,17</b> | <b>264 630 962,64</b> |
| - długoterminowe                           | 186 628 215,97        | 185 851 765,43        |
| - krótkoterminowe                          | 50 129 978,20         | 78 779 197,21         |

| <b>POŻYCZKI WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI</b> | <b>30-06-2015</b>   | <b>31-12-2014</b>    |
|---|---------------------|----------------------|
| Do 1 roku                                   | 3 438 831,37        | 3 403 763,73         |
| Powyżej 1 roku do 2 lat                     | 4 822 212,11        | 8 185 127,31         |
| Powyżej 2 lat do 5 lat                      | 0,00                | 0,00                 |
| Powyżej 5 lat                               | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Razem pożyczki, w tym:</b>               | <b>8 261 043,48</b> | <b>11 588 891,04</b> |
| - długoterminowe                            | 4 822 212,11        | 8 185 127,31         |
| - krótkoterminowe                           | 3 438 831,37        | 3 403 763,73         |

W okresie I półrocza 2015 roku oraz od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego żadna z dotychczas zawartych umów kredytowych nie została wypowiedziana przez bank.

**W tym TBS Marki Sp. z o.o.:**

| <b>KREDYTY I POŻYCZKI</b>                          | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>     |
|--|----------------------|-----------------------|
| a) kredyty   | 99 114 280,58        | 100 585 434,78        |
| <i>w tym: długoterminowe</i>                       | 94 304 050,91        | 95 775 205,11         |
| <i>krótkoterminowe</i>                             | 4 810 229,67         | 4 810 229,67          |
| b) pożyczki  | 0,00                 | 0,00                  |
| <i>w tym: długoterminowe</i>                       | 0,00                 | 0,00                  |
| <i>krótkoterminowe</i>                             | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Wartość kredytów i pożyczek, razem</b>          | <b>99 114 280,58</b> | <b>100 585 434,78</b> |
| <b>Wartość kredytów i pożyczek-długoterminowe</b>  | <b>94 304 050,91</b> | <b>95 775 205,11</b>  |
| <b>Wartość kredytów i pożyczek-krótkoterminowe</b> | <b>4 810 229,67</b>  | <b>4 810 229,67</b>   |

| <b>KREDYTY WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI</b> | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>     |
|--|----------------------|-----------------------|
| Do 1 roku                                  | 4 810 229,67         | 4 810 229,67          |
| Powyżej 1 roku do 2 lat                    | 4 810 229,67         | 4 810 229,67          |
| Powyżej 2 lat do 5 lat                     | 14 430 689,01        | 14 430 689,01         |
| Powyżej 5 lat                              | 75 063 132,23        | 76 534 286,43         |
| <b>Razem kredyty, w tym:</b>               | <b>99 114 280,58</b> | <b>100 585 434,78</b> |
| - długoterminowe                           | 94 304 050,91        | 95 775 205,11         |
| - krótkoterminowe                          | 4 810 229,67         | 4 810 229,67          |

Spółka TBS Marki Sp. z o.o. zaciągnęła kredyty z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego na odrębnych, w stosunku do standardowych kredytów komercyjnych zasadach, regulowanych przez Ustawę z dnia 26 października 1995 r. o niektórych formach popierania budownictwa mieszkaniowego Dz. U.00.98.1070. j.t. Są to kredyty długoterminowe z terminami spłat przypadającymi na lata 2033-2044. Kredyty spłacane są z czynszów od najemców mieszkań TBS.

**Nota 15. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W prezentowanym okresie nie dokonano kompensaty aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego, gdyż różnice przejściowe powstałe z różnych tytułów i odwracane w różnych okresach nie podlegają kompensacie.

|  | 30-06-2015                                      |  |               |
|--|---|--|---------------|
|  | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | Wartość netto |
| <b>AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROCZONY</b> | 30 182 528,52                                   | 28 950 899,11                                    | 1 231 629,41  |

**Nota 16. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych**

| ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH | 30-06-2015        | 31-12-2014        |
|---|-------------------|-------------------|
| Stan na początek okresu                                 | 208 947,48        | 161 777,01        |
| Zwiększenia   | 0,00              | 47 170,47         |
| Zmniejszenia  | 0,00              | 0,00              |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                            | <b>208 947,48</b> | <b>208 947,48</b> |

**Nota 17. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia**

| REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I INNE OBCIĄŻENIA                | 30-06-2015           | 31-12-2014           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>a) część krótkoterminowa, w tym:</b>                            | <b>13 611 082,42</b> | <b>14 992 921,45</b> |
| - rozliczenia międzyokresowe bierne, w tym:                        | 11 225 739,95        | 12 607 578,98        |
| - <i>odsetki naliczone</i>   | 1 546 353,27         | 1 538 100,81         |
| - <i>depozyty czynszowe</i>  | 477 649,38           | 477 649,38           |
| - <i>inne</i>  | 9 201 737,30         | 10 591 828,79        |
| - pozostałe rezerwy, w tym:  | 2 385 342,47         | 2 385 342,47         |
| - <i>rezerwa na przyszłe zobowiązania</i>                          | 0,00                 | 0,00                 |
| - <i>rezerwy na naprawy gwarancyjne</i>                            | 1 509 355,90         | 1 509 355,90         |
| - <i>rezerwa pozostałe</i>   | 875 986,57           | 875 986,57           |
| <b>a) część długoterminowa, w tym:</b>                             | <b>55 284 707,57</b> | <b>55 373 146,15</b> |
| - rozliczenia międzyokresowe bierne, w tym:                        | 55 284 707,57        | 55 373 146,15        |
| - <i>partycypacje w kosztach budowy-TBS Marki</i>                  | 49 269 374,73        | 49 269 374,73        |
| - <i>przychody przyszłych okresów-umorzenie kredytów-TBS Marki</i> | 6 015 332,84         | 6 103 771,42         |
| <b>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia razem</b>   | <b>68 895 789,99</b> | <b>70 366 067,60</b> |

**Nota 18. Inne zobowiązania długoterminowe**

| INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE        | 30-06-2015           | 31-12-2014            |
|---|----------------------|-----------------------|
| a) zobowiązania z tytułu leasingów      | 68 733,18            | 67 112,46             |
| b) zobowiązania z tytułu kaucji         | 17 167 523,48        | 3 265 478,95          |
| c) inne zobowiązania długoterminowe     | 4 882 638,26         | 4 782 023,08          |
| d) zobowiązania wekslowe                | 1 493 263,54         | 6 007 576,49          |
| e) obligacje                            | 55 531 471,50        | 231 060 000,00        |
| <b>Wartość innych zobowiązań, razem</b> | <b>79 143 629,96</b> | <b>245 182 190,98</b> |

**Nota 19. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

| ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA                       | 30-06-2015           | 31-12-2014           |
|---|----------------------|----------------------|
| a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług-jednostki pozostałe             | 30 077 491,92        | 46 789 783,14        |
| b) zobowiązania z tytułu dostaw i usług-jednostki powiązane             | 0,00                 | 0,00                 |
| c) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń  | 7 508 270,22         | 4 378 729,66         |
| d) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                    | 1 718 351,33         | 1 860 883,14         |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy  | 0,00                 | 0,00                 |
| f) inne   | 6 752 662,37         | 6 934 951,54         |
| <b>Wartość zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, razem</b> | <b>46 056 775,83</b> | <b>59 964 347,48</b> |

| <b>INNE ZOBOWIĄZANIA</b>  | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>    |
|---|-----------------------|----------------------|
| a) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 182 135 532,91        | 15 958 342,56        |
| b) zobowiązania wekslowe  | 7 770 762,46          | 0,00                 |
| c) zobowiązania z tytułu leasingów                              | 44 193,36             | 8 504 593,84         |
| d) inne zobowiązania finansowe                                  | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>Wartość innych zobowiązań, razem</b>                         | <b>189 950 488,73</b> | <b>24 462 936,40</b> |

#### Nota 20. Zarządzanie ryzykiem

Opis dotyczący zarządzania ryzykiem został zamieszczony w Sprawozdaniu z działalności.

#### Nota 21. Zysk na akcję

| <b>KALKULACJA ZYSKU PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO NA AKCJĘ</b>   | <b>za okres 01-01-2015 do 30-06-2015</b> | <b>za okres 01-01-2014 do 30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| <b>Zyski</b>  |  |  |
| (A) Zysk Grupy wynikający ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych  | 5 103 232,16                             | 5 950 557,95                             |
| <b>Liczba akcji</b>   |  |  |
| (B) Liczba akcji zwykłych oraz uprzywilejowanych co do głosu na WZA Spółki dla celu wyliczenia wskaźnika zysku na akcję*              | 88 859 443,00                            | 54 073 280,00                            |
| (C) Liczba akcji zwykłych oraz uprzywilejowanych co do głosu na WZA Spółki dla celu wyliczenia wskaźnika rozwodnionego zysku na akcję | 88 859 443,00                            | 54 073 280,00                            |
| <b>Podstawowy zysk na akcję = (A)/(B)</b>   | <b>0,06</b>                              | <b>0,11</b>                              |
| <b>Rozwodniony zysk na akcję = (A)/(C)</b>  | <b>0,06</b>                              | <b>0,11</b>                              |

\* Zgodnie z MSR 33 „Zysk przypadający na jedną akcję” dla celów wyliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję, za liczbę akcji przyjęto średnią ważoną liczbę akcji występującą w danym okresie. Ustalono ją jako liczbę akcji na początek danego okresu, skorygowaną o liczbę akcji odkupioną lub wyemitowaną w ciągu okresu ważoną wskaźnikiem odzwierciedlającym okres występowania tych akcji (liczba dni, przez jaką akcje występują do całkowitej liczby dni w danym okresie – od daty rejestracji podwyższenia kapitału podstawowego). W analizowanym okresie nie wystąpiły czynniki, które miałyby wpływ na rozwodnienie liczby akcji.

#### Nota 22. Podatek dochodowy

| <b>PODATEK DOCHODOWY</b>       | <b>od 01-01-2015 do 30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do 30-06-2014</b> |
|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| a) podatek dochodowy bieżący   | 75 839,00                          | 172 200,00                         |
| b) podatek dochodowy odroczony | 773 384,49                         | 2 982 113,41                       |
| <b>Podatek dochodowy razem</b> | <b>849 223,49</b>                  | <b>3 154 313,41</b>                |

#### Nota 23 . Sprawozdawczość segmentowa

##### Segmenty branżowe

Przyjęto, że podstawowym podziałem na segmenty działalności jest podział według segmentów branżowych. Grupa prowadzi głównie działalność w trzech, następujących segmentach:

- działalność deweloperska,
- budownictwo społeczne,
- działalność hotelarska.

Zgodnie z MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności” przy sporządzaniu danych finansowych dotyczących poszczególnych segmentów działalności zachowano zasadę, że przychody i koszty oraz aktywa i pasywa segmentu ustala się zanim w ramach procesu konsolidacji dojdzie do wyłączenia sald rozliczeń oraz transakcji prowadzonych między jednostkami gospodarczymi Grupy, z wyjątkiem przypadku, gdy tego rodzaju salda rozliczeń oraz transakcje między jednostkami gospodarczymi Grupy zostały dokonane w ramach jednego segmentu. Transakcje wewnętrzne w ramach segmentu zostały wyeliminowane.

Dane finansowe dotyczące poszczególnych segmentów działalności obejmują jednostkowe sprawozdania finansowe spółek Grupy bez dokonanych wyłączeń sald rozliczeń i transakcji, przy czym wyłączenia przychodów, kosztów oraz wzajemnych rozrachunków zostały zaprezentowane w kolumnie „Eliminacje”. Wyjątkiem jest działalność deweloperska w ramach, której dokonano konsolidacji sprawozdań jednostkowych spółek prowadzących ten rodzaj działalności. W 2013 roku segment ten tworzyły następujące podmioty: JW. Construction Holding SA, Lokum Sp. z o.o.. Podstawowy rodzaj towarów oraz usług w ramach każdego segmentu branżowego:

- działalność deweloperska - realizacja produkcji budowlanej, projektowej i pomocniczej oraz sprzedaż nieruchomości,
  - budownictwo społeczne - sprzedaż i administrowanie osiedli budownictwa społecznego,
  - budownictwo pozostałe - realizacja produkcji budowlano – montażowej,
  - usługi transportowe,
- działalność hotelarska - usługi gastronomiczno-hotelarskie związane z organizacją usług turystycznych i wypoczynku.



J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

| Od 01.01.2015<br>do 30.06.2015  | Działalność<br>deweloperska | Działalność<br>hotelarska | Budownictwo<br>społeczne | Budownictwo          | Działalność<br>transportowa,<br>pozostałe | Eliminacje            | Razem                 |
|---|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów,<br/>towarów i materiałów, w tym:</b> | <b>97 959 870,30</b>        | <b>18 025 437,85</b>      | <b>6 994 451,27</b>      | <b>30 000 572,43</b> | <b>1 997 930,72</b>                       | <b>-27 462 204,97</b> | <b>127 516 057,60</b> |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów  | 97 057 666,15               | 18 024 467,75             | 6 987 693,76             | 29 784 735,94        | 1 997 854,32                              | -27 457 521,97        | 126 394 895,95        |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i<br>materiałów                            | 902 204,15                  | 970,10                    | 6 757,51                 | 215 836,49           | 76,40                                     | -4 683,00             | 1 121 161,65          |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i<br/>materiałów, w tym:</b>           | <b>73 272 858,78</b>        | <b>16 641 659,34</b>      | <b>3 612 941,21</b>      | <b>29 350 712,48</b> | <b>1 635 575,62</b>                       | <b>-26 270 522,58</b> | <b>98 243 224,85</b>  |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów   | 72 315 994,80               | 16 640 761,48             | 3 605 579,23             | 29 185 289,71        | 1 635 499,22                              | -26 265 839,58        | 97 117 284,86         |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów  | 956 863,98                  | 897,86                    | 7 361,98                 | 165 422,77           | 76,40                                     | -4 683,00             | 1 125 939,99          |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>  | <b>24 687 011,52</b>        | <b>1 383 778,51</b>       | <b>3 381 510,06</b>      | <b>649 859,95</b>    | <b>362 355,10</b>                         | <b>-1 191 682,39</b>  | <b>29 272 832,75</b>  |
| <b>Koszty sprzedaży</b>   | <b>8 371 866,39</b>         | <b>1 474 521,76</b>       | <b>0,00</b>              | <b>36 303,21</b>     | <b>0,00</b>                               | <b>-1 661 867,58</b>  | <b>8 220 823,78</b>   |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>  | <b>5 919 483,11</b>         | <b>729 339,56</b>         | <b>425 398,68</b>        | <b>656 819,68</b>    | <b>1 356 929,36</b>                       | <b>-136 871,38</b>    | <b>8 951 099,01</b>   |
| <b>Aktualizacja wartości nieruchomości<br/>inwestycyjnych</b>                   | <b>3 625 852,37</b>         | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                               | <b>0,00</b>           | <b>3 625 852,37</b>   |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>   | <b>14 021 514,39</b>        | <b>-820 082,81</b>        | <b>2 956 111,38</b>      | <b>-43 262,94</b>    | <b>-994 574,26</b>                        | <b>607 056,57</b>     | <b>15 726 762,33</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 2 543 970,59                | 31 049,06                 | 62 902,92                | 657 954,72           | 2 235,48                                  | 0,00                  | 3 298 112,77          |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 4 335 416,48                | 70 657,00                 | 117 933,89               | 188 025,66           | 11 596,87                                 | 0,00                  | 4 723 629,90          |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                 | <b>12 230 068,50</b>        | <b>-859 690,75</b>        | <b>2 901 080,41</b>      | <b>426 666,12</b>    | <b>-1 003 935,65</b>                      | <b>607 056,57</b>     | <b>14 301 245,20</b>  |
| Przychody finansowe   | 1 742 078,91                | 732,41                    | 501 530,72               | 691,91               | 441 145,60                                | -1 484 164,60         | 1 202 014,95          |
| Koszty finansowe  | 8 683 909,02                | 891 667,91                | 955 033,78               | 488 621,38           | 15 737,00                                 | -1 484 164,60         | 9 550 804,49          |
| <b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>                                | <b>5 288 238,39</b>         | <b>-1 750 626,25</b>      | <b>2 447 577,35</b>      | <b>-61 263,35</b>    | <b>-578 527,05</b>                        | <b>607 056,57</b>     | <b>5 952 455,65</b>   |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>   | <b>5 288 238,39</b>         | <b>-1 750 626,25</b>      | <b>2 447 577,35</b>      | <b>-61 263,35</b>    | <b>-578 527,05</b>                        | <b>607 056,57</b>     | <b>5 952 455,65</b>   |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>4 372 244,24</b>         | <b>-1 750 626,25</b>      | <b>2 447 577,35</b>      | <b>-61 263,35</b>    | <b>-738 176,05</b>                        | <b>833 476,22</b>     | <b>5 103 232,16</b>   |

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

| Od 01-01-2014<br>do 30-06-2014  | Działalność<br>deweloperska | Działalność<br>hotelarska | Budownictwo<br>społeczne | Budownictwo          | Działalność<br>transportowa,<br>pozostałe | Eliminacje           | Razem                 |
|---|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------|---|----------------------|-----------------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów,<br/>towarów i materiałów, w tym:</b> | <b>83 241 963,85</b>        | <b>16 214 264,01</b>      | <b>6 950 659,41</b>      | <b>16 455 090,20</b> | <b>1 956 163,64</b>                       | <b>-7 876 322,81</b> | <b>116 941 818,30</b> |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów  | 83 018 728,04               | 16 214 264,01             | 6 950 659,41             | 16 321 146,40        | 1 954 254,91                              | -7 865 809,66        | 116 593 243,11        |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i<br>materiałów                            | 223 235,81                  | 0,00                      | 0,00                     | 133 943,80           | 1 908,73                                  | -10 513,15           | 348 575,19            |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów<br/>i materiałów, w tym:</b>           | <b>66 956 470,06</b>        | <b>13 882 241,04</b>      | <b>3 983 535,96</b>      | <b>12 109 942,21</b> | <b>771 172,82</b>                         | <b>-9 058 157,88</b> | <b>88 645 204,21</b>  |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów   | 66 722 315,49               | 13 882 241,04             | 3 983 535,96             | 11 978 638,35        | 769 270,09                                | -9 047 644,73        | 88 288 356,20         |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów  | 234 154,57                  | 0,00                      | 0,00                     | 131 303,86           | 1 902,73                                  | -10 513,15           | 356 848,01            |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>  | <b>16 285 493,79</b>        | <b>2 332 022,97</b>       | <b>2 967 123,45</b>      | <b>4 345 147,99</b>  | <b>1 184 990,82</b>                       | <b>1 181 835,07</b>  | <b>28 296 614,09</b>  |
| <b>Koszty sprzedaży</b>   | <b>7 458 083,00</b>         | <b>1 154 765,23</b>       | <b>0,00</b>              | <b>39 800,08</b>     | <b>-368 191,13</b>                        | <b>0,00</b>          | <b>8 284 457,18</b>   |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>  | <b>6 173 282,89</b>         | <b>522 117,19</b>         | <b>450 205,57</b>        | <b>683 094,31</b>    | <b>824 410,00</b>                         | <b>-136 871,38</b>   | <b>8 516 238,58</b>   |
| <b>Aktualizacja wartości nieruchomości<br/>inwestycyjnych</b>                   | <b>10 551 901,80</b>        | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                               | <b>723 522,63</b>    | <b>11 275 424,43</b>  |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>   | <b>13 206 029,70</b>        | <b>655 140,55</b>         | <b>2 516 917,88</b>      | <b>3 622 253,60</b>  | <b>728 771,95</b>                         | <b>2 042 229,08</b>  | <b>22 771 342,76</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 1 672 090,02                | 417 503,82                | 25 587,71                | 202 881,03           | -1 603,54                                 | 0,00                 | 2 316 459,04          |
| Pozostałe koszty operacyjne   | -3 398 219,99               | 122 463,54                | 35 904,90                | 5 086 412,66         | 617,83                                    | 0,00                 | 1 847 178,94          |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                 | <b>18 276 339,71</b>        | <b>950 180,83</b>         | <b>2 506 600,69</b>      | <b>-1 261 278,03</b> | <b>726 550,58</b>                         | <b>2 042 229,08</b>  | <b>23 240 622,86</b>  |
| Przychody finansowe   | 6 119 747,54                | 257 053,26                | 599 946,76               | 564 478,90           | 433 702,47                                | -6 206 348,19        | 1 768 580,74          |
| Koszty finansowe  | 14 187 297,88               | 1 696 555,60              | 1 388 111,04             | 330 807,63           | 7 908,28                                  | -1 706 348,19        | 15 904 332,24         |
| <b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>                                | <b>10 208 789,37</b>        | <b>-489 321,51</b>        | <b>1 718 436,41</b>      | <b>-1 027 606,76</b> | <b>1 152 344,77</b>                       | <b>-2 457 770,92</b> | <b>9 104 871,36</b>   |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>   | <b>10 208 789,37</b>        | <b>-489 321,51</b>        | <b>1 718 436,41</b>      | <b>-1 027 606,76</b> | <b>1 152 344,77</b>                       | <b>-2 457 770,92</b> | <b>9 104 871,36</b>   |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>7 405 915,17</b>         | <b>-634 639,00</b>        | <b>1 713 365,41</b>      | <b>-851 564,81</b>   | <b>999 800,77</b>                         | <b>-2 682 319,59</b> | <b>5 950 557,95</b>   |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

### Nota 24. Przychody z działalności operacyjnej

| <b>PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b> | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| Przychody ze sprzedaży produktów            | 93 827 951,51                          | 78 886 328,55                          |
| Przychody ze sprzedaży usług                | 32 566 944,44                          | 37 706 914,56                          |
| Przychody ze sprzedaży towarów              | 1 121 161,65                           | 348 575,19                             |
| <b>Wartość przychodów, razem</b>            | <b>127 516 057,60</b>                  | <b>116 941 818,30</b>                  |

|  | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|--|--|--|
| <b>Przychody ze sprzedaży, z czego:</b>          | <b>127 516 057,60</b>                  | <b>116 941 818,30</b>                  |
| -ze sprzedaży produktów-lokale, działki, budynki | 92 554 558,00                          | 76 731 340,81                          |
| -ze sprzedaży produktów-pozostałe                | 1 273 393,51                           | 2 154 987,74                           |
| -ze sprzedaży usług                              | 32 566 944,44                          | 37 706 914,56                          |
| -ze sprzedaży towarów                            | 1 121 161,65                           | 348 575,19                             |

|  | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|--|--|--|
| <b>Przychody z tytułu sprzedaży produktów i usług w podziale na segmenty</b> | <b>126 394 895,95</b>                  | <b>116 593 243,11</b>                  |
| -działalność deweloperska  | 99 169 130,62                          | 84 899 665,70                          |
| -działalność hotelarska  | 18 024 467,75                          | 16 214 264,01                          |
| -budownictwo społeczne   | 6 987 693,76                           | 6 950 659,41                           |
| -usługi transportowe   | 0,00                                   | 0,00                                   |
| -budownictwo   | 2 213 603,82                           | 8 528 653,99                           |

|   | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| <b>Przychody z tytułu sprzedaży produktów-lokali, działek, budynków wg segmentów geograficznych</b> | <b>92 554 558,00</b>                   | <b>76 731 340,81</b>                   |
| -Warszawa i okolice   | 74 038 962,77                          | 53 604 194,09                          |
| - Gdynia  | 7 443 170,18                           | -17 769,09                             |
| - Łódź  | 1 994 080,75                           | 4 268 912,67                           |
| - Poznań  | 9 078 344,30                           | 18 876 003,14                          |

|  | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|--|--|--|
| <b>Przychody z tytułu sprzedaży usług hotelarskich wg segmentów geograficznych</b> | <b>18 024 467,75</b>                   | <b>16 214 264,01</b>                   |
| - Warszawa i okolice   | 3 026 972,32                           | 2 333 846,65                           |
| - Tarnowo  | 2 639 268,65                           | 2 662 667,90                           |
| - Stryków  | 1 869 779,82                           | 1 734 048,46                           |
| - Cieszyn  | 0,00                                   | 245 186,59                             |
| - Krynica Górská   | 10 488 446,96                          | 9 238 514,41                           |

### Nota 25. Koszty działalności operacyjnej

| <b>KOSZTY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b> | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|--|--|--|
| Koszty ze sprzedaży produktów            | 70 281 012,60                          | 65 738 876,05                          |
| Koszty ze sprzedaży usług                | 26 836 272,26                          | 22 549 480,15                          |
| Koszty ze sprzedaży towarów              | 1 125 939,99                           | 356 848,01                             |
| <b>Koszt własny sprzedaży, razem</b>     | <b>98 243 224,85</b>                   | <b>88 645 204,21</b>                   |

| <b>Koszty sprzedaży i koszty zarządu</b>        | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| Koszty sprzedaży                                | 8 220 823,78                           | 8 284 457,18                           |
| Koszty zarządu                                  | 8 951 099,01                           | 8 516 238,58                           |
| <b>Koszty sprzedaży i koszty zarządu, razem</b> | <b>17 171 922,79</b>                   | <b>16 800 695,76</b>                   |

| <b>Koszty wg rodzaju</b>                   | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|--|--|--|
| Amortyzacja                                | 4 975 925,41                           | 2 623 696,66                           |
| Zużycie materiałów i energii               | 12 775 849,09                          | 10 865 804,71                          |
| Usługi obce                                | 71 316 505,28                          | 32 442 252,00                          |
| Podatki i opłaty                           | 5 955 799,67                           | 5 320 520,33                           |
| Wynagrodzenia                              | 15 423 913,68                          | 14 122 698,38                          |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 2 672 107,35                           | 2 495 676,92                           |
| Pozostałe koszty rodzajowe                 | 4 160 089,06                           | 4 883 587,96                           |
| <b>Koszty wg rodzaju, razem</b>            | <b>117 280 189,54</b>                  | <b>72 754 236,96</b>                   |

**Nota 26. Pozostałe przychody operacyjne**

| <b>PRZYCHODY OPERACYJNE</b>                       | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 2 353 833,93                           | 85 889,73                              |
| b) inne przychody operacyjne                      | 944 278,84                             | 2 230 569,31                           |
| <b>Wartość przychodów operacyjnych, razem</b>     | <b>3 298 112,77</b>                    | <b>2 316 459,04</b>                    |

| <b>PRZYCHODY OPERACYJNE</b>                       | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 2 353 833,93                           | 85 889,73                              |
| b) opłaty manipulacyjne                           | 0,00                                   | 68 334,08                              |
| c) rezerwy  | 0,00                                   | 1 041 040,57                           |
| d) ujawnienie aktywów                             | 0,00                                   | 0,00                                   |
| e) inne ( w tym kary umowne, odszkodowania)       | 944 278,84                             | 1 121 194,66                           |
| <b>Wartość kosztów operacyjnych, razem</b>        | <b>3 298 112,77</b>                    | <b>2 316 459,04</b>                    |

**Nota 27. Pozostałe koszty operacyjne**

| <b>KOSZTY OPERACYJNE</b>                            | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0,00                                   | 120 331,36                             |
| b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych     | 0,00                                   | 0,00                                   |
| c) inne koszty operacyjne                           | 4 723 629,90                           | 1 726 847,58                           |
| <b>Wartość kosztów operacyjnych, razem</b>          | <b>4 723 629,90</b>                    | <b>1 847 178,94</b>                    |

| <b>KOSZTY OPERACYJNE</b>                            | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0,00                                   | 120 331,36                             |
| b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych     | 0,00                                   | 0,00                                   |
| c) rezerwy  | 1 088 146,45                           | 1 989,06                               |
| d) rekompensaty, kary i odszkodowania               | 1 024 660,47                           | 494 808,94                             |
| e) odstępne   | 0,00                                   | 16 141,47                              |
| f) inne (w tym UOKiK)                               | 2 610 822,98                           | 1 213 908,11                           |
| <b>Wartość kosztów operacyjnych, razem</b>          | <b>4 723 629,90</b>                    | <b>1 847 178,94</b>                    |

**Nota 28. Przychody finansowe**

| <b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>                   | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|--|--|--|
| a) dywidendy                                 | 0,00                                   | 0,00                                   |
| b) odsetki                                   | 547 414,43                             | 975 298,61                             |
| c) zysk ze zbycia inwestycji                 | 0,00                                   | 0,00                                   |
| d) inne                                      | 654 600,52                             | 793 282,13                             |
| <b>Wartość przychodów finansowych, razem</b> | <b>1 202 014,95</b>                    | <b>1 768 580,74</b>                    |

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

| <b>Przychody finansowe</b>   | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|------------------------------|--|--|
| a) dywidendy                 | 0,00                                   | 0,00                                   |
| b) odsetki od klientów       | 120 785,36                             | 296 794,45                             |
| c) odsetki od pożyczek       | 283 721,04                             | 326 275,29                             |
| d) odsetki od lokat          | 123 390,76                             | 527,44                                 |
| e) odsetki od weksli         | 8 158,04                               | 23 223,41                              |
| f) odsetki pozostałe         | 11 359,23                              | 328 478,02                             |
| g) zysk ze zbycia inwestycji | 0,00                                   | 0,00                                   |
| h) różnice kursowe           | 0,00                                   | 0,00                                   |
| i) inne                      | 654 600,52                             | 793 282,13                             |
| <b>Razem</b>                 | <b>1 202 014,95</b>                    | <b>1 768 580,74</b>                    |

**Nota 29. Koszty finansowe**

| <b>KOSZTY FINANSOWE</b>                   | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| a) odsetki                                | 9 140 662,12                           | 15 204 624,66                          |
| b) strata ze zbycia inwestycji            | 0,00                                   | 0,00                                   |
| c) inne                                   | 410 142,37                             | 699 707,58                             |
| <b>Wartość kosztów finansowych, razem</b> | <b>9 550 804,49</b>                    | <b>15 904 332,24</b>                   |

| <b>KOSZTY FINANSOWE</b>                   | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| a) odsetki, prowizje kredyty              | 3 378 510,65                           | 6 769 905,98                           |
| b) odsetki-leasingi                       | 162 313,16                             | 858 770,88                             |
| c) odsetki- pożyczki                      | 164 852,47                             | 67 115,89                              |
| d) odsetki- weksle                        | 256 449,51                             | 198 469,53                             |
| e) odsetki- emisja obligacji              | 4 485 863,60                           | 6 708 405,92                           |
| f) odsetki pozostałe                      | 692 672,73                             | 601 956,46                             |
| g) strata ze zbycia inwestycji            | 0,00                                   | 0,00                                   |
| h) inne                                   | 410 142,37                             | 699 707,58                             |
| <b>Wartość kosztów finansowych, razem</b> | <b>9 550 804,49</b>                    | <b>15 904 332,24</b>                   |

**Nota 30. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Spółka w ramach prowadzonej działalności zawiera transakcje ze spółkami powiązanymi w szczególności w zakresie obsługi sprzedaży, usług administracyjnych, wynajmu nieruchomości, wykonywania robót, udzielania poręczeń, finansowania. Poniżej przedstawiono salda ze spółkami zależnymi oraz pozostałymi spółkami powiązanymi, których wartość w 2015 roku była istotna z punktu widzenia prezentowanych danych. Przyjęto próg istotności przy transakcjach handlowych powyżej 100 tys. przy pozostałych 10% kapitałów własnych. Wszystkie transakcje zawarte w 2015 r. przez Spółkę lub jednostkę zależną z podmiotami powiązanymi, oparte były na warunkach rynkowych.

| <b>NAZWA SPÓŁKI</b>                        | <b>Należności od jednostek powiązanych</b> |                   |
|--|--|-------------------|
|  | <b>30-06-2015</b>                          | <b>31-12-2014</b> |
| J.W. Construction Bułgaria                 | 36 827 392,04                              | 37 134 740,49     |
| Yakor House Sp. z o.o.                     | 20 961 395,64                              | 19 470 996,33     |
| J.W. Marka Sp. z o. o.                     | 0,00                                       | 5 315 690,31      |
| Business Financial Construction Sp. z o.o. | 76 686,81                                  | 76 686,81         |
| Seahouse Sp. z o.o.                        | 445 742,05                                 | 1 262 298,86      |
| J.W. Construction Sp. z o.o.               | 11 321 159,20                              | 16 305 975,54     |
| Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o.                | 4 202 241,04                               | 1 290 259,16      |
| Dana Invest Sp. z o.o.                     | 720 643,90                                 | 571 830,46        |
| Łódź Invest Sp. z o.o.                     | 973 926,13                                 | 793 935,64        |
| Bliska Wola 1 Sp. z o.o.                   | 1 331 657,01                               | 2 948 573,11      |
| Bliska Wola 2 Sp. z o.o.                   | 419 600,64                                 | 626 947,28        |

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

| NAZWA SPÓŁKI                               | Zobowiązania do jednostek powiązanych |               |
|--|---------------------------------------|---------------|
|  | 30-06-2015                            | 31-12-2014    |
| TBS Marki Sp. z o.o.                       | 31 590 560,47                         | 30 131 436,07 |
| J.W. Marka Sp. z o.o.                      | 117 632,07                            | 6 006 803,49  |
| Business Financial Construction Sp. z o.o. | 2 848 137,19                          | 2 858 256,88  |
| J.W. Construction Sp. z o.o.               | 21 330 200,27                         | 24 793 987,27 |
| Porta Transport Sp. z o.o. w likwidacji    | 15 243 556,11                         | 14 202 453,46 |
| Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o.                | 0,00                                  | 0,00          |
| Dana Invest Sp. z o.o.                     | 0,00                                  | 0,00          |
| Bliska Wola 1 Sp. z o.o.                   | 25 590 555,55                         | 0,00          |
| Bliska Wola 2 Sp. z o.o.                   | 0,00                                  | 0,00          |

**J.W. Construction Holding S.A. jako kupujący produkty lub usługi (transakcje powyżej 100 tys.)**

| DRUGA STRONA TRANSAKCJI                             | PRZEDMIOT TRANSAKCJI/UMOWY    | od 01.01.2015<br>do 30.06.2015 |
|---|-------------------------------|--------------------------------|
| <b>Jednostki powiązane podlegające konsolidacji</b> |                               |                                |
| J.W. Marka Sp. Z o.o.                               | usługi marketingowe           | 187 285,00                     |
| Business Financial Construction Sp. z o.o.          | usługi marketingowe           | 1 115 459,08                   |
| J.W.Construction Sp. z o.o.                         | roboty budowlane Ożarów Domki | 401 220,58                     |

**J.W. Construction Holding S.A. jako świadczący usługi (sprzedający) (transakcje powyżej 100 tys.)**

| DRUGA STRONA TRANSAKCJI     | PRZEDMIOT TRANSAKCJI/UMOWY | od 01.01.2015<br>do 30.06.2015 |
|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Seahouse Sp. z o.o.         | obsługa sprzedaży          | 131 496,00                     |
| J.W.Construction Sp. z o.o. | refaktury- pozostałe       | 136 976,50                     |
| J.W.Construction Sp. z o.o. | obsługa administracyjna    | 317 070,42                     |
| J.W.Construction Sp. z o.o. | usługi naprawy gwarancyjne | 513 773,60                     |
| Nowe Tysiąclecie Sp. Z o.o. | usługa budowlana           | 9 344 145,66                   |
| Nowe Tysiąclecie Sp. Z o.o. | obsługa administracyjna    | 183 120,00                     |
| Nowe Tysiąclecie Sp. Z o.o. | obsługa sprzedaży          | 127 704,00                     |
| Nowe Tysiąclecie Sp. Z o.o. | działka, projekty          | 4 753 841,69                   |
| Dana Invest Sp. Z o.o.      | obsługa sprzedaży          | 553 758,00                     |
| Bliska Wola 1 Sp. Z o.o.    | obsługa sprzedaży          | 1 774 200,00                   |
| Bliska Wola 1 Sp. Z o.o.    | obsługa sprzedaży          | 329 178,00                     |
| Bliska Wola 2 Sp. Z o.o.    | obsługa administracyjna    | 1 290 613,62                   |
| Bliska Wola 2 Sp. Z o.o.    | obsługa sprzedaży          | 267 312,00                     |
| Łódź Invest Sp. Z o.o.      | obsługa administracyjna    | 183 090,00                     |
| Łódź Invest Sp. Z o.o.      | usługa budowlana           | 4 406 504,00                   |

W ramach Grupy Kapitałowej Spółka J.W. Construction Sp. z o.o. i JW. Construction Holding SA spełnia funkcję generalnego wykonawcy w stosunku do Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio.

Transakcje związane z inwestycjami kapitałowymi, aktywami finansowymi zostały opisane w istotnych zdarzeniach do daty bilansowej i po dacie bilansowej. Pozostałe transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi nie przekraczają przyjętego progu istotności.

Wszelkie transakcje zawierane przez Emitenta lub podmioty od niego zależne zawierane są na warunkach rynkowych.

**Nota 31. Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów spółki**

Poniżej zaprezentowano wynagrodzenie za I półrocze 2015 roku. Tabele zawierają łączne dane osób wchodzących w skład organów Spółki dominującej z udziałem na wynagrodzenie pobierane z tytułu pełnionej funkcji w Spółkach Grupy, zatrudnienia w Spółkach Grupy, innych form wynagrodzenia.

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

| <b>Wynagrodzenie Zarządu</b>        | <b>od 01-01-2015<br/>do 30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014<br/>do 30-06-2014</b> |
|-------------------------------------|--|--|
| z tytułu pełnionej funkcji w Grupie | 299 402,74                             | 420 790,47                             |
| z tytułu zatrudnienia w Grupie      | 43 390,38                              | 28 524,00                              |
| inne wynagrodzenia w Grupie         | 0,00                                   | 0,00                                   |
| <b>Razem wynagrodzenia</b>          | <b>342 793,12</b>                      | <b>449 314,47</b>                      |

| <b>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej</b> | <b>od 01-01-2015<br/>do 30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2013<br/>do 30-06-2014</b> |
|--------------------------------------|--|--|
| z tytułu pełnionej funkcji w Grupie  | 245 307,41                             | 194 000,00                             |
| z tytułu zatrudnienia w Grupie       | 13 066,38                              | 0,00                                   |
| inne wynagrodzenia w Grupie          | 0,00                                   | 0,00                                   |
| <b>Razem wynagrodzenia</b>           | <b>258 373,79</b>                      | <b>194 000,00</b>                      |

| <b>JW Construction Holding S.A.</b> | <b>od 01-01-2015<br/>do 30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014<br/>do 30-06-2014</b> |
|-------------------------------------|--|--|
| <b>Zarząd</b>                       |  |  |
| Łopuszyńska Irmina                  | 0,00                                   | 126 000,00                             |
| Ostrowska Małgorzata                | 84 076,00                              | 81 276,00                              |
| Rajchert Wojciech                   | 120 000,00                             | 120 000,00                             |
| Starzyńska Magdalena                | 95 327,00                              | 93 514,00                              |

| <b>JW Construction Holding S.A.</b> | <b>od 01-01-2015<br/>do 30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014<br/>do 30-06-2014</b> |
|-------------------------------------|--|--|
| <b>Rada Nadzorcza</b>               |  |  |
| Król Jarosław                       | 5 800,00                               | 12 000,00                              |
| Murawski Jacek                      | 0,00                                   | 20 000,00                              |
| Oleksy Józef                        | 15 000,00                              | 75 000,00                              |
| Podsiadło Andrzej                   | 5 800,00                               | 12 000,00                              |
| Samarcew Marek                      | 0,00                                   | 75 000,00                              |
| Wojciechowski Józef                 | 0,00                                   | 0,00                                   |
| Łopuszyńska Irmina                  | 71 773,00                              | 0,00                                   |
| Szwarc-Sroka Małgorzata             | 67 433,00                              | 0,00                                   |
| Michnowicz Laura                    | 6 673,00                               | 0,00                                   |
| Czyż Barbara                        | 72 827,00                              | 0,00                                   |

| <b>Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej</b> | <b>od 01-01-2015<br/>do 30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014<br/>do 30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| <b>Zarząd</b>                             |  |  |
| Łopuszyńska Irmina                        | 0,00                                   | 0,00                                   |
| Ostrowska Małgorzata                      | 26 724,00                              | 20 724,00                              |
| Rajchert Wojciech                         | 3 000,00                               | 0,00                                   |
| Starzyńska Magdalena                      | 13 666,00                              | 7 800,00                               |
| <b>Rada Nadzorcza</b>                     |  |  |
| Wojciechowski Józef                       | 0,00                                   | 0,00                                   |
| Łopuszyńska Irmina                        | 0,00                                   | 0,00                                   |
| Szwarc-Sroka Małgorzata                   | 13 066,00                              | 0,00                                   |
| Michnowicz Laura                          | 0,00                                   | 0,00                                   |
| Czyż Barbara                              | 0,00                                   | 0,00                                   |

**Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe (Grupa Kapitałowa)**

| <b>Grupa zawodowa</b> | <b>30-06-2015</b> | <b>30-06-2014</b> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Zarząd                | 3                 | 8                 |
| Dyrekcja              | 29                | 26                |
| Administracja         | 201               | 204               |
| Inni pracownicy       | 188               | 177               |
| <b>Razem</b>          | <b>421</b>        | <b>415</b>        |

## **Nota 32. Istotne zdarzenia w roku obrotowym**

### **Sprawy korporacyjne**

#### Walne zgromadzenie

W dniu 26 lutego 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwały :

W sprawie odwołania Pana Andrzeja Podsiadło z Rady Nadzorczej Spółki;

W sprawie odwołania Pana Jarosława Króla z Rady Nadzorczej Spółki;

W sprawie powołania Pani Małgorzaty Szwarz – Sroka w skład Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 26 lutego 2015 r. Spółka otrzymała oświadczenia o skorzystaniu z uprawnienia osobistego przysługującego Akcjonariuszowi posiadającemu ponad 50 % akcji Spółki o :

Odwołaniu Pana Marka Samarcew z Rady Nadzorczej Spółki;

Powołaniu Pani Irminy Łopuszyńskiej w skład Rady Nadzorczej Spółki;

Powołaniu Pani Laury Michnowicz w skład Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 25 maja 2015 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które oprócz uchwał w sprawie przyjęcia i zatwierdzenia sprawozdań : finansowych i Zarządu z działalności Emitenta jak i jej Grupy Kapitałowej w 2014 r., sposobu pokrycia straty za 2014 rok oraz udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonywania obowiązków w 2014 r., podjęło także uchwałę w sprawie połączenia Emitenta z podmiotami zależnymi na warunkach uzgodnionych w planie połączenia w dniu 16 marca 2015 r.

#### Uzgodnienie planu połączenia

W dniu 16 marca 2015 r. został uzgodniony plan połączenia pomiędzy J.W. Construction Holding S.A. jako spółką przejmującą a spółkami zależnymi : J.W. Group Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach, J.W. Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością J.W.1 SKA z siedzibą w Ząbkach, J.W. Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością J.W.2 SKA z siedzibą w Ząbkach, Lokum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz J.W. 6 Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach. Połączenie jest odbyło się bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w związku z posiadaniem przez Spółkę 100% udziałów/akcji w spółkach przejmowanych. Celem połączenia było uproszczenie struktury grupy kapitałowej Spółki.

#### Umowy kredytowe

W dniu 10 lutego 2015 r. Spółka zawarła z Getin Noble Bank S.A. umowę o kredyt inwestycyjny na współfinansowanie kosztów realizacji inwestycji mieszkaniowej „Bernadowo Park” w Gdyni w wysokości 39.900.000 zł. Termin spłaty kredytu wyznaczono na dzień 20 grudnia 2017 r.

W dniu 29 kwietnia 2015 r. podmiot zależny od Emitenta spółka pod firmą Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o. zawarła z Getin Noble Bank SA umowę o kredyt inwestycyjny na współfinansowanie kosztów realizacji inwestycji mieszkaniowej „Nowe Tysiąclecie Budynek B1” w Katowicach w wysokości 24.000.000 zł. Termin spłaty kredytu wyznaczono na dzień 20 grudnia 2017 r.

#### Zawarcie aneksów do umów kredytowych

Dnia 17 marca 2015 r. Spółka podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Millennium S.A. Na mocy aneksu ustalono termin spłaty kredytu na dzień 23 września 2015 r. oraz w związku z częściową spłatą obniżono limit kredytu o 4 670 000 zł tj. do kwoty 16 830 000 zł.

W dniu 23 kwietnia i 20 maja 2015 r. Spółka zawarła Aneksy do umowy o kredyt rewalwingowy udzielony przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w wysokości 8.500.000 zł, przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności. Na mocy Aneksów przesunięto termin wykorzystania i ustalono harmonogram spłaty kredytu. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 31 grudnia 2015 r.

W dniu 27 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez PKO BP S.A. w wysokości 10.000.000 zł. Na mocy Aneksu przesunięto termin wykorzystania i spłaty kredytu. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 27 kwietnia 2016 r.

#### Spłata kredytu

W dniu 2 lutego 2015r. Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu odnawialnego w wysokości 21.000.000 zł, przeznaczonego na współfinansowanie realizacji inwestycji „Oaza Piątkowo” przy ul. Jaroczyńskiego w Poznaniu zaciągniętego w Banku Millennium.

W dniu 15 kwietnia 2015 r. Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu rewalwingowego w wysokości 30.000.000 zł przeznaczonego na finansowanie działalności bieżącej w Banku Polskiej Spółdzielczości S.A.

W dniu 27 maja 2015 r. Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego na finansowanie zadań związanych z ochroną środowiska – refinansowanie nakładów związanych z realizacją sieci wodociągowo-kanalizacyjnych i oczyszczalni ścieków w Ożarowie Mazowieckim w wysokości 13.874.000 zł.



W dniu 28 maja 2015 r. Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 13.000.000 zł przeznaczonego na finansowanie działalności bieżącej w Banku BOŚ S.A.

W dniu 18 maja 2015 r. Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce Seahouse sp. z o.o. w kwocie 12.467.423 zł na finansowanie budowy osiedla Rezydencja Redłowo w Gdyni.

#### Pozwolenie na budowę

W dniu 29 stycznia 2015 r. Spółka otrzymała pozwolenie na budowę osiedla stanowiącego zespół 9 budynków mieszkalnych wielorodzinnych oraz budynków w zabudowie bliźniaczej położonych w Gdyni przy ul. Sochaczewskiej/Płockiej. Pozwolenie jest prawomocne.

W dniu 21 maja 2015 r. Spółka otrzymała pozwolenie na budowę wielorodzinnego budynku mieszkalnego z garażem podziemnym w Warszawie przy ul. Marcina z Wrocimowic/Sprawna – Osiedle Willa One. Pozwolenie jest prawomocne.

W dniu 25 maja 2015 r. Spółka otrzymała pozwolenie na budowę osiedla budynków wielorodzinnych „Zielona Dolina II” z usługami, przedszkolem, garażami zlokalizowanego w Warszawie, w rejonie ulicy Zdziarskiej i Ostródzkiej. Pozwolenie jest prawomocne.

W dniu 17 czerwca 2015 r. Spółka z Grupy - J.W. Group Sp. z o.o. 1 S.K.A. - otrzymała pozwolenie na budowę zespołu mieszkaniowo-usługowego „Bliska Wola etap C”: budynek „Cm” mieszkalny wielorodzinny z usługami i garażem podziemnym, budynek „Ck” hotelowy z usługami wraz z garażem podziemnym wraz z infrastrukturą techniczną, w rejonie ulic Ordoną, Kasprzaka, Al. Prymasa Tysiąclecia w Warszawie. Pozwolenie jest prawomocne.

#### Pozwolenie na użytkowanie

W dniu 18 i 25 marca 2015 r. Spółka otrzymała pozwolenie na użytkowanie 2 domów jednorodzinnych na Osiedlu Villa Campina w Ożarowie Mazowieckim. Pozwolenia są prawomocne.

W dniu 2 maja 2015 r. Spółka z Grupy - J.W. Group Sp. z o.o. 1 S.K.A. - otrzymała pozwolenie na użytkowanie osiedla wielorodzinnego „Bliska Wola etap A” przy ul. Ordoną/Kasprzaka w Warszawie. Pozwolenie jest prawomocne.

#### Wypłata odsetek

W dniu 25 stycznia 2015 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2012 r. w liczbie 9.500 sztuk o wartości nominalnej 10.000 zł każda i łącznej wartości 95.000.000 zł oznaczonych w systemie KDPW kodem PLJWC0000043.

W dniu 25 stycznia 2015 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 grudnia 2012 r. w liczbie 1.057 sztuk o wartości nominalnej 90.000 zł każda i łącznej wartości 95.130.000 zł, oznaczonych w systemie KDPW kodem ISIN PLJWC0000050.

W dniu 25 kwietnia 2015 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2012 r. w liczbie 9.500 sztuk o wartości nominalnej 10.000 zł każda i łącznej wartości 95.000.000 zł oznaczonych w systemie KDPW kodem PLJWC0000043.

W dniu 25 kwietnia 2015 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 grudnia 2012 r. w liczbie 1.057 sztuk o wartości nominalnej 90.000 zł każda i łącznej wartości 95.130.000 zł, oznaczonych w systemie KDPW kodem ISIN PLJWC0000050.

#### Zmiana terminu wykupu obligacji

Emitent uzyskał zgodę Obligatariuszy posiadających obligację JWX0116 na zmianę warunków emisji polegającą na wydłużeniu terminu spłaty. Nowy termin spłaty obligacji JWX0116 został ustalony na dzień 26 stycznia 2018 r. Obligacje JWX0116 zostały wyemitowane w dniu 24 kwietnia 2013 r.

#### Wykup części obligacji

W dniu 25 kwietnia 2015 r. Spółka dokonała częściowego wykupu wartości nominalnej obligacji wyemitowanych, na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 grudnia 2012 r., w liczbie 1.057 sztuk, o wartości nominalnej 90.000 zł każda i łącznej wartości 95.130.000 zł, oznaczonych w systemie KDPW kodem ISIN PLJWC0000050. Wykup obejmował 10 % wartości pierwotnej wartości emisyjnej obligacji (100.000 zł), Wykup nastąpił w terminie i na warunkach przewidzianych w warunkach emisji obligacji. Obecnie wartość każdej z 1.057 obligacji wynosi 80.000 zł a łączna wartość wynosi 84.560.000 zł.

#### Podwyższenie kapitału zakładowego w jednostkach zależnych

W dniu 19 marca 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Dana Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach podjęło uchwałę, zaprotokołowaną przez Ewę Rokos notariusza w Warszawie za nr Rep. A

2513/2015 , o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 7.985.000 zł do kwoty 8.415.000 zł tj. o kwotę 430.000 zł w drodze utworzenia 8.600 nowych udziałów po 50 zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Emitenta jako dotychczasowego wspólnika.

W dniu 8 maja 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach podjęło uchwałę, zaprotokołowaną przez Ewę Rokos notariusza w Warszawie za nr Rep. A 4384/2015 , o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 8.385.000 zł do kwoty 15.240.000 zł tj. o kwotę 6.855.000 zł w drodze utworzenia 137.100 nowych udziałów po 50 zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Emitenta jako dotychczasowego wspólnika.

### **Nota 33. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej**

#### Rejestracja połączenia

W dniu 3 lipca 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie na podstawie którego nastąpiła rejestracja połączenia Emitenta ze spółkami zależnym: J.W. Group Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach, J.W. Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością J.W.1 SKA z siedzibą w Ząbkach, J.W. Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością J.W.2 SKA z siedzibą w Ząbkach, Lokum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz J.W. 6 Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 §1 ust 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na Emitenta (łączenie przez przejęcie).

#### Zawarcie aneksów do umów kredytowych

W dniu 3 lipca 2015 r. Spółka J.W. Construction Sp. z o.o. zawarła Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez PKO BP S.A. w wysokości 7.000.000 zł. Na mocy Aneksu przesunięto termin wykorzystania i spłaty kredytu. Nowy termin spłaty kredytu ustalono na dzień 4 lipca 2016 r.

#### Wypłata odsetek

W dniu 24 lipca 2015 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2012 r. w liczbie 9.500 sztuk o wartości nominalnej 10.000 zł każda i łącznej wartości 95.000.000 zł oznaczonych w systemie KDPW kodem PLJWC0000043.

W dniu 24 lipca 2015 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 grudnia 2012 r. w liczbie 1.057 sztuk o wartości nominalnej 80.000 zł każda i łącznej wartości 84.560.000 zł, oznaczonych w systemie KDPW kodem ISIN PLJWC0000050.

#### Powołanie w skład Zarządu Spółki

W dniu 3 sierpnia 2015 roku Spółka otrzymała oświadczenia o wykonaniu uprawnienia osobistego przysługującego Akcjonariuszowi posiadającemu więcej niż 50 % akcji w Spółce o powołaniu z dniem 3 sierpnia 2015 roku Pana Piotra Suprynowicza w skład Zarządu Spółki.

### **Nota 34. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje sprawozdania finansowego (również przeliczone na EURO) w tys.**

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 1 stycznia – 30 czerwca 2015 r., przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1944 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 1 stycznia – 30 czerwca 2014 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1609 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2015 r.-30.06.2015r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1341 zł/EURO

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2014 r.-30.06.2014 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1784 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 1 stycznia – 31 grudnia 2014 r., przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2623 zł/EURO.

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

| Pozycja bilansu Emitenta     | 30-06-2015       |                | 31-12-2014       |                | 30-06-2014       |                |
|------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                              | PLN              | EUR            | PLN              | EUR            | PLN              | EUR            |
| <b>Aktywa razem</b>          | <b>1 227 492</b> | <b>292 650</b> | <b>1 282 977</b> | <b>301 006</b> | <b>1 284 892</b> | <b>308 801</b> |
| Aktywa trwałe                | 872 825          | 208 093        | 871 787          | 204 534        | 783 563          | 188 316        |
| Aktywa obrotowe              | 354 667          | 84 557         | 411 191          | 96 472         | 501 329          | 120 486        |
| <b>Pasywa razem</b>          | <b>1 227 492</b> | <b>292 650</b> | <b>1 282 977</b> | <b>301 006</b> | <b>1 284 892</b> | <b>308 801</b> |
| Kapitał własny               | 665 852          | 158 748        | 659 655          | 154 765        | 541 600          | 130 164        |
| Zobowiązania długoterminowe  | 211 142          | 50 339         | 377 326          | 88 526         | 428 695          | 103 029        |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 350 498          | 83 563         | 245 996          | 57 714         | 314 597          | 75 608         |

| Pozycja rachunku zysków i strat                              | od 01-01-2015 do 30-06-2015 |              | od 01-01-2014 do 30-06-2014 |              |
|--|-----------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
|  | PLN                         | EUR          | PLN                         | EUR          |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 131 852                     | 31 894       | 115 625                     | 27 672       |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów           | 103 441                     | 25 021       | 95 848                      | 22 939       |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                     | <b>28 411</b>               | <b>6 872</b> | <b>19 777</b>               | <b>4 733</b> |
| Koszty sprzedaży   | 8 504                       | 2 057        | 8 280                       | 1 981        |
| Koszty ogólnego zarządu                                      | 6 773                       | 1 638        | 6 329                       | 1 515        |
| Zysk (strata) ze sprzedaży                                   | 16 759                      | 4 054        | 16 444                      | 3 935        |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                     | 14 935                      | 3 613        | 21 816                      | 5 221        |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                  | <b>7 413</b>                | <b>1 793</b> | <b>12 948</b>               | <b>3 099</b> |
| Podatek dochodowy  | 1 216                       | 294          | 2 702                       | 647          |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                   | <b>6 197</b>                | <b>1 499</b> | <b>10 247</b>               | <b>2 452</b> |

| Pozycja bilansu skonsolidowanego | 30-06-2015       |                | 31-12-2014       |                | 30-06-2014       |                |
|----------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                                  | PLN              | EUR            | PLN              | EUR            | PLN              | EUR            |
| <b>Aktywa razem</b>              | <b>1 510 398</b> | <b>360 099</b> | <b>1 450 246</b> | <b>340 250</b> | <b>1 404 126</b> | <b>337 457</b> |
| Aktywa trwałe                    | 904 080          | 215 545        | 904 779          | 212 275        | 841 260          | 202 182        |
| Aktywa obrotowe                  | 606 318          | 144 554        | 545 467          | 127 975        | 562 866          | 135 275        |
| <b>Pasywa razem</b>              | <b>1 510 398</b> | <b>360 099</b> | <b>1 450 246</b> | <b>340 250</b> | <b>1 404 126</b> | <b>337 457</b> |
| Kapitał własny                   | 631 624          | 150 587        | 627 158          | 147 141        | 519 133          | 124 765        |
| Zobowiązania długoterminowe      | 355 039          | 84 646         | 522 900          | 122 680        | 556 198          | 133 672        |
| Zobowiązania krótkoterminowe     | 523 736          | 124 866        | 300 188          | 70 429         | 328 796          | 79 020         |

| Pozycja rachunku zysków i strat skonsolidowanego             | od 01-01-2015 do 30-06-2015 |              | od 01-01-2014 do 30-06-2014 |              |
|--|-----------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
|  | PLN                         | EUR          | PLN                         | EUR          |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 127 516                     | 30 845       | 116 942                     | 27 987       |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów           | 98 243                      | 23 764       | 88 645                      | 21 215       |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                     | <b>29 273</b>               | <b>7 081</b> | <b>28 297</b>               | <b>6 772</b> |
| Koszty sprzedaży   | 8 221                       | 1 989        | 8 284                       | 1 983        |
| Koszty ogólnego zarządu                                      | 8 951                       | 2 165        | 8 516                       | 2 038        |
| Zysk (strata) ze sprzedaży                                   | 15 727                      | 3 804        | 22 771                      | 5 450        |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                     | 14 301                      | 3 459        | 23 241                      | 5 562        |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                  | <b>5 952</b>                | <b>1 440</b> | <b>9 105</b>                | <b>2 179</b> |
| Podatek dochodowy  | 849                         | 205          | 3 154                       | 755          |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                   | <b>5 103</b>                | <b>1 234</b> | <b>5 951</b>                | <b>1 424</b> |

### Nota 35. Pozycje pozabilansowe

| ZABEZPIECZENIA POZABILANSOWE-umowy kredytowe                     | 30-06-2015       |
|--|------------------|
| Kwota zabezpieczenia na nieruchomościach własnych - kredyty      | 628 265 617,03   |
| Kwota zabezpieczenia na nieruchomościach własnych - obligacje    | 335 000 000,00   |
| Weksle in blanco   | 231 429 400,15   |
| Tytuły egzekucyjne   | 1 696 034 401,83 |
| Przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia                     | 338 672 979,00   |
| Poręczenie na rzecz Banku BWZ BK SA /BLISKA WOLA 2/              | 71 647 065,00    |
| Poręczenie na rzecz Banku BZ WBK SA /Dana Invest/                | 28 056 975,52    |
| Poręczenie na rzecz Banku BPS /Łódź Invest/                      | 15 400 000,00    |
| Zastaw rejestrowy na udziałach JWCH w Dana Invest                | 21 042 731,64    |
| poręczenie udzielone przez JWCH na rzecz Nowe Tysiąclecie-kredyt | 31 500 000,00    |
| Zastaw rejestrowy na udziałach JWCH w Nowe Tysiąclecie           | 31 500 000,00    |
| Zastaw rejestrowy na udziałach JWCH w Bliska Wola 2              | 71 647 065,00    |
| Zastawy finansowe na udziałach JWCH w Bliska Wola 2              | 71 647 065,00    |
| Zastaw rejestrowy na udziałach JWCH w Łódź Invest                | 23 237 826,58    |

| ZABEZPIECZENIA POZABILANSOWE-pozostałe                   | 30-06-2015    |
|--|---------------|
| Weksle in blanco   | 7 206 937,54  |
| Tytuły egzekucyjne                                       | 1 134 750,00  |
| Zastaw rejestrowy z tytułu posiadania rachunku bankowego | 23 237 826,58 |
| Poręczenia na rzecz J.W.Construction Sp. z o.o.          | 7 000 000,00  |
| Poręczenia na rzecz Miasta Stołecznego Warszawa          | 151 300,00    |
| Poręczenia na rzecz TBS "Marki" Sp. z o.o.               | 22 400 000,00 |

W powyższej tabeli zaprezentowano wszystkie zabezpieczenia wynikające z zawartych umów kredytowych stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań. Z uwagi na fakt, że w ramach poszczególnych umów kredytowych ustanowiono kilka zabezpieczeń nie dokonano podsumowania wartości zabezpieczeń.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wystąpiły ubezpieczeniowe gwarancje usunięcia wad i usterek udzielone przez banki oraz instytucje ubezpieczeniowe, których beneficjentem jest Spółka. Ponadto zostały wystawione na rzecz Spółek Grupy Kapitałowej J.W. Construction Holding S.A. weksle in blanco jako zabezpieczenie uprawnień spółek wynikających z udzielonych przez kontrahentów gwarancji, które Spółki mają prawo wypełnić w każdym czasie na sumę odpowiadającą kosztom usunięcia wad i usterek. Łączna wartość gwarancji wyniosła na dzień 30 czerwca 2015 roku 12,6 mln i 1,3 tys Euro (JW. Construction Holding SA); 6,4 mln i 99,4 tys. Euro (JW. Construction sp. z o.o.) oraz 7 tys (Dana Invest sp. z o.o.).

### Nota 36. Istotne sprawy sądowe

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka była stroną postępowań wytoczonych z jej powództwa na łączną kwotę 113 mln zł. Postępowaniem wytoczonym przez Spółkę o największej wartości, która przekraczała 10 % kapitałów własnych Spółki, jest postępowanie wszczęte w dniu 26 kwietnia 2012 r. poprzez złożenie pozwu przeciwko Miastu Stołecznemu Warszawie („Pozwany”) o zobowiązanie Pozwanego do złożenia oświadczenia woli w zakresie nabycia od Spółki prawa użytkowania wieczystego działki gruntu nr 2/6 o pow. 3.2605 ha, dla której to Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr WA4M/00413015/1 („Nieruchomość”) za cenę netto wynoszącą 91.130.975 zł wraz z odsetkami od dnia 8 stycznia 2010r. Spółka złożyła pozew na podstawie art. 36 ust. 1 pkt. 2) Ustawy z dnia 27 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (D2.U.2003.80.717) w związku z uchwaleniem przez Pozwanego planu zagospodarowania przestrzennego rejonu ul. Olbrachta (zatwierdzony uchwałą Rady m.st. Warszawy nr LVI/1669/2009, który wszedł w życie z dniem 3 sierpnia 2009 r.) („Plan”). Nieruchomość w Planie została przeznaczona pod Trasę N-S. W okresie kiedy Spółka nabyła Nieruchomość nie obowiązywał dla niej żaden plan zagospodarowania. Z chwilą i w wyniku uchwalenia Planu nastąpiło istotne ograniczenie możliwości korzystania przez Spółkę z Nieruchomości, w związku z czym Spółka ma prawo żądania wykupu Nieruchomości przez Pozwanego. Spółka wystąpiła do Pozwanego z wnioskiem o podjęcie działań zmierzających do dobrowolnego wykupienia Nieruchomości przez Pozwanego jednakże spotkała się z odmową. W dniu 24 marca 2015 r. Sąd I instancji oddalił powództwo Spółki, w dniu 31 marca 2015 r. Spółka złożyła apelację, którą zaskarżyła zapadły wyrok w całości w ocenie Spółki roszczenie jest zasadne i zasługuje na zasądzenie zgodnie z powództwem Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość postępowań wytoczonych przeciwko Spółce nie przekraczała 10% kapitałów własnych Spółki.

### Nota 37. Instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń

W roku 2015 Grupa nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie posiadała wbudowanych instrumentów pochodnych.

### **Nota 38. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w Grupie Kapitałowej - JW. Construction Holding SA**

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

#### **Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2015 r. w skład Zarządu wchodzili :

Wojciech Rajchert – Członek Zarządu

Magdalena Starzyńska – Członek Zarządu

Małgorzata Ostrowska – Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym w składzie Zarządu nie zaszły zmiany.

#### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 30 czerwca 2015 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzili :

Józef Wojciechowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Barbara Czyż – Członek Rady Nadzorczej

Małgorzata Szwarz Sroka – Członek Rady Nadzorczej

Irmina Łopuszyńska – Członek Rady Nadzorczej

Laura Michnowicz – Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany :

W dniu 9 stycznia 2015 zmarł Pan Józef Oleksy

W dniu 26 lutego 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwały :

W sprawie odwołania Pana Andrzeja Podsiadło z Rady Nadzorczej Spółki;

W sprawie odwołania Pana Jarosława Króla z Rady Nadzorczej Spółki;

W sprawie powołania Pani Małgorzaty Szwarz – Sroka w skład Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 26 lutego 2015 r. Spółka otrzymała oświadczenia o skorzystaniu z uprawnienia osobistego przysługującego Akcjonariuszowi posiadającemu ponad 50 % akcji Spółki o :

Odwołaniu Pana Marka Samarcew z Rady Nadzorczej Spółki;

Powołaniu Pani Irminy Łopuszyńskiej w skład Rady Nadzorczej Spółki;

Powołaniu Pani Laury Michnowicz w skład Rady Nadzorczej Spółki.

**D. SKRÓCONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (EMITENTA) NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 r.**

W I półroczu miało miejsce połączenie jednostki dominującej ze spółkami zależnymi: Lokum Sp. z o.o., J.W. 6 Sp. z o.o., J.W. Group Sp. z o.o., J.W. Group Sp. z o.o. 1 S.K.A., J.W. Group Sp. z o.o. 2 S.K.A. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, na którą przeszedł majątek połączonych spółek, zawiera dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy, określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego.

**Sprawozdania z sytuacji finansowej**

| <b>AKTYWA</b>   | <b>Nota</b> | <b>30-06-2015</b>       | <b>31-12-2014</b>       |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                  |             | <b>872 824 807,02</b>   | <b>871 786 539,70</b>   |
| Wartości niematerialne                                | 1           | 13 310 918,40           | 13 813 183,04           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                | 2           | 229 205 815,39          | 233 175 818,19          |
| Nieruchomości inwestycyjne                            | 3           | 421 599 627,72          | 423 078 384,94          |
| Inne aktywa finansowe                                 | 4           | 193 266 977,78          | 186 198 856,92          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       |             | 15 076 920,34           | 15 155 749,21           |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności         | 5           | 364 547,40              | 364 547,40              |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                |             | <b>354 667 006,25</b>   | <b>411 190 757,88</b>   |
| Zapasy  | 6           | 28 280 589,91           | 28 630 089,30           |
| Kontrakty budowlane                                   | 7           | 215 030 992,54          | 260 652 372,88          |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności         | 8           | 52 116 135,93           | 71 727 977,57           |
| Inne aktywa finansowe                                 | 9           | 24 193 190,28           | 25 224 364,59           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                    | 10          | 25 386 460,82           | 16 180 647,26           |
| Rozliczenia międzyokresowe                            | 11          | 9 659 636,77            | 8 775 306,28            |
| <b>Aktywa razem</b>                                   |             | <b>1 227 491 813,27</b> | <b>1 282 977 297,58</b> |
| <b>PASYWA</b>   |             |                         |                         |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                 |             | <b>665 851 872,02</b>   | <b>659 655 119,82</b>   |
| Kapitał podstawowy                                    |             | 17 771 888,60           | 17 771 888,60           |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                         |             | 7 493 208,19            | 7 493 208,19            |
| Pozostałe kapitały                                    |             | 640 053 625,17          | 618 190 229,43          |
| Niepodzielony wynik finansowy                         |             | -5 663 601,69           | -3 398 696,37           |
| Zysk/ strata netto                                    |             | 6 196 751,75            | 19 598 489,97           |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                   |             | <b>561 639 941,25</b>   | <b>623 322 177,76</b>   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                    |             | <b>211 141 504,51</b>   | <b>377 326 174,36</b>   |
| Kredyty i pożyczki                                    | 12          | 64 897 896,60           | 72 849 327,73           |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego |             | 33 904 385,07           | 32 609 672,74           |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych          |             | 168 159,45              | 168 159,45              |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia        |             | 0,00                    | 0,00                    |
| Inne zobowiązania                                     | 13          | 112 171 063,39          | 271 699 014,44          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                   |             | <b>350 498 436,74</b>   | <b>245 996 003,40</b>   |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania     | 14          | 75 477 350,13           | 77 100 606,82           |
| Kontrakty budowlane                                   | 7           | 32 214 202,84           | 69 755 106,04           |
| Kredyty i pożyczki                                    | 12          | 45 890 226,22           | 63 926 507,89           |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia   | 13          | 9 396 277,72            | 10 750 846,25           |
| Inne zobowiązania                                     | 14          | 187 520 379,83          | 24 462 936,40           |
| <b>Pasywa razem</b>                                   |             | <b>1 227 491 813,27</b> | <b>1 282 977 297,58</b> |

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

|   | Nota | za okres<br>01-01-2015<br>do 30-06-2015 | za okres<br>01-01-2014<br>do 30-06-2014 |
|---|------|---|---|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b> | 15   | <b>131 852 186,25</b>                   | <b>115 625 393,01</b>                   |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów                                      |      | 130 997 849,94                          | 115 138 595,25                          |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                           |      | 854 336,31                              | 486 797,76                              |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>           | 16   | <b>103 441 350,17</b>                   | <b>95 848 088,03</b>                    |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                     |      | 102 532 426,27                          | 95 350 371,51                           |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                    |      | 908 923,90                              | 497 716,52                              |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                    |      | <b>28 410 836,08</b>                    | <b>19 777 304,98</b>                    |
| <b>Koszty sprzedaży</b>   | 16   | <b>8 504 350,01</b>                     | <b>8 279 556,70</b>                     |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>  | 16   | <b>6 773 246,34</b>                     | <b>6 329 150,27</b>                     |
| <b>Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych</b>                   |      | <b>3 625 852,37</b>                     | <b>11 275 424,43</b>                    |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>   |      | <b>16 759 092,10</b>                    | <b>16 444 022,44</b>                    |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 17   | 2 571 470,66                            | 6 904 094,32                            |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 18   | 4 396 062,19                            | 1 532 435,13                            |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                             |      | <b>14 934 500,57</b>                    | <b>21 815 681,63</b>                    |
| Przychody finansowe   | 19   | 1 596 206,68                            | 6 358 459,80                            |
| Koszty finansowe  | 20   | 9 118 072,00                            | 15 225 659,27                           |
| <b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>                            |      | <b>7 412 635,25</b>                     | <b>12 948 482,16</b>                    |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>   |      | <b>7 412 635,25</b>                     | <b>12 948 482,16</b>                    |
| Podatek dochodowy   |      | 1 215 883,50                            | 2 701 894,16                            |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  |      | <b>6 196 751,75</b>                     | <b>10 246 588,00</b>                    |

|  |  |                     |                      |
|--|--|---------------------|----------------------|
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                         |  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych  |  | 0,00                | 0,00                 |
| Zysk/strata z przejęcia spółek                         |  | 0,00                | 0,00                 |
| Zysk z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych |  | 0,00                | 0,00                 |
| Inne całkowite dochody                                 |  | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Całkowity dochód</b>                                |  | <b>6 196 751,75</b> | <b>10 246 588,00</b> |

| <b>KALKULACJA ZYSKU PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO NA AKCJĘ</b>   |  | za okres<br>01-01-2015<br>do 30-06-2015 | za okres<br>01-01-2014<br>do 30-06-2014 |
|---|--|---|---|
| <b>Zyski</b>  |  |   |   |
| (A) Zysk wynikający ze sprawozdań finansowych   |  | 6 196 751,75                            | 10 246 588,00                           |
| <b>Liczba akcji</b>   |  |   |   |
| (B) Liczba akcji zwykłych oraz uprzywilejowanych co do głosu na WZA Spółki dla celu wyliczenia wskaźnika zysku na akcję*              |  | 88 859 443,00                           | 54 073 280,00                           |
| (C) Liczba akcji zwykłych oraz uprzywilejowanych co do głosu na WZA Spółki dla celu wyliczenia wskaźnika rozwodnionego zysku na akcję |  | 88 859 443,00                           | 54 073 280,00                           |
| <b>Podstawowy zysk na akcję = (A)/(B)</b>   |  | <b>0,07</b>                             | <b>0,19</b>                             |
| <b>Rozwodniony zysk na akcję = (A)/(C)</b>  |  | <b>0,07</b>                             | <b>0,19</b>                             |

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia                               | za okres<br>01-01-2015<br>do 30-06-2015 | za okres<br>01-01-2014<br>do 30-06-2014 |
|---|---|---|
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>6 196 751,75</b>                     | <b>10 246 588,00</b>                    |
| <b>Korekta o pozycję</b>  | <b>7 336 722,25</b>                     | <b>19 172 790,42</b>                    |
| Amortyzacja   | 3 741 582,76                            | 1 077 469,54                            |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności inwestycyjnej i finansowej              | -618 801,12                             | -273 176,42                             |
| (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej  | -2 263 918,53                           | -578 358,24                             |
| Odsetki i dywidendy   | 10 548 420,73                           | 18 236 698,79                           |
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych  | -865 357,82                             | -959 418,85                             |
| Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych   | -3 625 852,37                           | 1 634 915,12                            |
| Inne korekty o pozycję:   | 420 648,60                              | 34 660,48                               |
| - pozostałe korekty   | 420 648,60                              | 34 660,48                               |
| <b>Zmiana stanu kapitału obrotowego</b>   | <b>26 047 389,82</b>                    | <b>50 374 171,23</b>                    |
| Zmiana stanu zapasów  | 349 499,39                              | -1 237 723,78                           |
| Zmiana stanu kontraktów budowlanych   | 23 709 042,65                           | 66 534 533,31                           |
| Zmiana stanu należności   | 11 168 340,54                           | 2 974 411,57                            |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                | -9 179 492,76                           | -17 897 049,87                          |
| <b>Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej</b>   | <b>39 580 863,82</b>                    | <b>79 793 549,65</b>                    |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>   |   |   |
| Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz innych aktywów trwałych                 | 4 706 225,00                            | 7 699 130,73                            |
| Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz innych aktywów trwałych                | -12 238 703,99                          | -2 188 190,41                           |
| Wydatki związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| Nabycia instrumentów kapitałowych oraz instrumentów dłużnych  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| Zbycie instrumentów kapitałowych oraz instrumentów dłużnych   | 27 750 000,00                           | 0,00                                    |
| Pożyczki udzielone  | -298 233,40                             | -512 864,51                             |
| Splata pożyczek   | 2 826 200,00                            | 0,00                                    |
| Inne nabycia aktywów finansowych  | 0,00                                    | -1 000 000,00                           |
| Inne zbycia aktywów finansowych   | 5 000,00                                | 0,00                                    |
| Dywidendy otrzymane   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| Odsetki otrzymane   | 23 074,79                               | 0,00                                    |
| Zbycie jednostek zależnych  | 0,00                                    | 4 644,62                                |
| Nabycia jednostek zależnych   | -7 285 000,00                           | -28 809 914,41                          |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>   | <b>15 488 562,40</b>                    | <b>-24 807 193,98</b>                   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |   |   |
| Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0,00                                    | 0,00                                    |
| Nabycie akcji (udziałów) własnych lub spłaty udziałów   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| Otrzymane kredyty i pożyczki  | 4 589 186,83                            | 49 885 519,36                           |
| Splaty kredytów i pożyczek  | -30 741 752,10                          | -63 487 521,37                          |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych   | -10 570 000,00                          | -10 570 000,00                          |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   | -38 196,68                              | -1 436 814,88                           |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| Zapłacone odsetki   | -9 102 850,71                           | -14 121 433,94                          |
| Inne wpływy finansowe (w tym weksle)  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| Inne wydatki finansowe (w tym weksle)   | 0,00                                    | -5 794 700,00                           |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>  | <b>-45 863 612,66</b>                   | <b>-45 524 950,83</b>                   |
| <b>ZMNIJSZENIE/(ZWIĘKSZENIE) NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>  | <b>9 205 813,56</b>                     | <b>9 461 404,84</b>                     |
| Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów   | 16 180 647,26                           | 10 938 036,27                           |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  |   |   |
| <b>SALDO ZAMKNIĘCIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>  | <b>25 386 460,82</b>                    | <b>20 399 441,11</b>                    |



J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

|  | Kapitał akcyjny      | Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał zapasowy      | Pozostałe kapitały  | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | Wynik netto          | Kapitał własny        |
|--|----------------------|--|-------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Stan na 31 grudnia 2014</b>                                       | <b>17 771 888,60</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 493 208,19</b>           | <b>612 458 642,24</b> | <b>5 731 587,19</b> | <b>-3 398 696,37</b>                | <b>19 598 489,97</b> | <b>659 655 119,82</b> |
| Korekty błędów podstawowych  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF                             | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Stan na 1 stycznia 2015</b>                                       | <b>17 771 888,60</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 493 208,19</b>           | <b>612 458 642,24</b> | <b>5 731 587,19</b> | <b>-3 398 696,37</b>                | <b>19 598 489,97</b> | <b>659 655 119,82</b> |
| Emisja akcji   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Umorzenie akcji własnych   | 0,00                 | 0,00                                     |                               | 0,00                  |                     |                                     |                      | 0,00                  |
| Zakup akcji własnych   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Wypłata dywidenda  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zysk/ strata z przejęcia spółek (jednostkowe jwch)                   | 0,00                 | 0,00                                     |                               | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zysk/ strata z włączenia/ wyłączenia spółek do konsolidacji          | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji                               | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Korekty  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,45                                | 0,00                 | 0,45                  |
| Przekształcenie na mssf  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym</b>     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                              | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,45</b>                         | <b>0,00</b>          | <b>0,45</b>           |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy                                  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 6 196 751,75         | 6 196 751,75          |
| <b>Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                              | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,45</b>                         | <b>6 196 751,75</b>  | <b>6 196 752,20</b>   |
| Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku                          | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 21 863 395,74         | 0,00                | -2 264 905,77                       | -19 598 489,97       | 0,00                  |
| <b>Stan na 30 czerwca 2015</b>                                       | <b>17 771 888,60</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 493 208,19</b>           | <b>634 322 037,98</b> | <b>5 731 587,19</b> | <b>-5 663 601,69</b>                | <b>6 196 751,75</b>  | <b>665 851 872,02</b> |

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

|  | Kapitał akcyjny      | Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał zapasowy      | Pozostałe kapitały  | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | Wynik netto          | Kapitał własny        |
|--|----------------------|--|-------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Stan na 31 grudnia 2013</b>                                       | <b>10 814 656,00</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 493 208,19</b>           | <b>497 748 882,16</b> | <b>5 731 587,19</b> | <b>0,82</b>                         | <b>11 876 418,04</b> | <b>533 664 752,40</b> |
| Korekty błędów podstawowych  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF                             | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Stan na 1 stycznia 2014</b>                                       | <b>10 814 656,00</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 493 208,19</b>           | <b>497 748 882,16</b> | <b>5 731 587,19</b> | <b>0,82</b>                         | <b>11 876 418,04</b> | <b>533 664 752,40</b> |
| Emisja akcji   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Umorzenie akcji własnych   | 0,00                 | 0,00                                     |                               | 0,00                  |                     |                                     |                      | 0,00                  |
| Zakup akcji własnych   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Wypłata dywidenda  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zysk/ strata z przejęcia spółek (jednostkowe jwch)                   | 0,00                 | 0,00                                     |                               | 1 089 136,48          | 0,00                | -3 400 859,19                       | 0,00                 | -2 311 722,71         |
| Zysk/ strata z włączenia/ wyłączenia spółek do konsolidacji          | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                |                      | 0,00                  |
| Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji                               | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Korekty  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Przekształcenie na mssf  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym</b>     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                              | <b>0,00</b>                   | <b>1 089 136,48</b>   | <b>0,00</b>         | <b>-3 400 859,19</b>                | <b>0,00</b>          | <b>-2 311 722,71</b>  |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy                                  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 10 246 588,00        | 10 246 588,00         |
| <b>Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                              | <b>0,00</b>                   | <b>1 089 136,48</b>   | <b>0,00</b>         | <b>-3 400 859,19</b>                | <b>10 246 588,00</b> | <b>7 934 865,29</b>   |
| Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku                          | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 11 876 418,04         | 0,00                |                                     | -11 876 418,04       | 0,00                  |
| <b>Stan na 30 czerwca 2014</b>                                       | <b>10 814 656,00</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 493 208,19</b>           | <b>510 714 436,68</b> | <b>5 731 587,19</b> | <b>-3 400 858,37</b>                | <b>10 246 588,00</b> | <b>541 599 617,69</b> |

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

|  | Kapitał akcyjny      | Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał zapasowy      | Pozostałe kapitały  | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | Wynik netto          | Kapitał własny        |
|--|----------------------|--|-------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Stan na 31 grudnia 2013</b>                                       | <b>10 814 656,00</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 493 208,19</b>           | <b>497 748 882,16</b> | <b>5 731 587,19</b> | <b>0,82</b>                         | <b>11 876 418,04</b> | <b>533 664 752,40</b> |
| Korekty błędów podstawowych  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF                             | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Stan na 1 stycznia 2014</b>                                       | <b>10 814 656,00</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 493 208,19</b>           | <b>497 748 882,16</b> | <b>5 731 587,19</b> | <b>0,82</b>                         | <b>11 876 418,04</b> | <b>533 664 752,40</b> |
| Emisja akcji   | 6 957 232,60         | 0,00                                     | 0,00                          | 101 744 205,56        | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 108 701 438,16        |
| Umorzenie akcji własnych   | 0,00                 | 0,00                                     |                               | 0,00                  |                     |                                     |                      | 0,00                  |
| Zakup akcji własnych   | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Wypłata dywidenda  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zysk/ strata z przejęcia spółek (jednostkowe jwch)                   | 0,00                 | 0,00                                     |                               | 1 089 136,48          | 0,00                | -3 398 697,19                       | 0,00                 | -2 309 560,71         |
| Zysk/ strata z włączenia/ wyłączenia spółek do konsolidacji          | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji                               | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Korekty  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Przekształcenie na mssf  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym</b>     | <b>6 957 232,60</b>  | <b>0,00</b>                              | <b>0,00</b>                   | <b>102 833 342,04</b> | <b>0,00</b>         | <b>-3 398 697,19</b>                | <b>0,00</b>          | <b>106 391 877,45</b> |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy                                  | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                                | 19 598 489,97        | 19 598 489,97         |
| <b>Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto</b> | <b>6 957 232,60</b>  | <b>0,00</b>                              | <b>0,00</b>                   | <b>102 833 342,04</b> | <b>0,00</b>         | <b>-3 398 697,19</b>                | <b>19 598 489,97</b> | <b>125 990 367,42</b> |
| Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku                          | 0,00                 | 0,00                                     | 0,00                          | 11 876 418,04         | 0,00                | 0,00                                | -11 876 418,04       | 0,00                  |
| <b>Stan na 31 grudnia 2014</b>                                       | <b>17 771 888,60</b> | <b>0,00</b>                              | <b>7 493 208,19</b>           | <b>612 458 642,24</b> | <b>5 731 587,19</b> | <b>-3 398 696,37</b>                | <b>19 598 489,97</b> | <b>659 655 119,82</b> |

**E. NOTY DO SKRÓCONEGO PÓLROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EMITENTA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 r.**

**1. AKTYWA TRWAŁE**

Nota 1. Wartości niematerialne

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>           | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| a) koszty zakończonych prac rozwojowych | 0,00                 | 0,00                 |
| b) wartość firmy                        | 12 389 648,22        | 12 389 648,22        |
| c) inne wartości niematerialne          | 921 270,18           | 1 423 534,82         |
| d) zaliczki na wartości niematerialne   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Wartości niematerialne, razem</b>    | <b>13 310 918,40</b> | <b>13 813 183,04</b> |

Zarząd Jednostki Dominującej, po dokonaniu przeglądu wysokości stawek amortyzacyjnych obowiązujących w Grupie, postanowił z dniem 1 stycznia 2013 roku zaktualizować stawki amortyzacji bilansowej obowiązujące w Grupie Kapitałowej.

Nota 2. Rzeczowe aktywa trwałe

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>                           | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| a) środki trwałe, w tym:                                | 224 069 686,10        | 229 821 259,78        |
| - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   | 14 969 731,64         | 15 006 566,26         |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 186 184 700,66        | 190 053 600,68        |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 13 798 566,27         | 14 859 197,02         |
| - środki transportu                                     | 230 103,33            | 352 797,93            |
| - inne środki trwałe                                    | 8 886 584,20          | 9 549 097,89          |
| b) środki trwałe w budowie                              | 5 136 129,29          | 3 354 558,41          |
| c) zaliczki na środki trwałe w budowie                  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>                    | <b>229 205 815,39</b> | <b>233 175 818,19</b> |

Zarząd Jednostki Dominującej, po dokonaniu przeglądu wysokości stawek amortyzacyjnych obowiązujących w Grupie, postanowił z dniem 1 stycznia 2013 roku zaktualizować stawki amortyzacji bilansowej obowiązujące w Grupie Kapitałowej.

Nota 3. Nieruchomości inwestycyjne

| <b>Inne inwestycje długoterminowe</b>             | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| a) nieruchomości inwestycyjne                     | 421 599 627,72        | 423 078 384,94        |
| b) inne   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Wartość innych inwestycji długoterminowych</b> | <b>421 599 627,72</b> | <b>423 078 384,94</b> |

Nota 4. Inne aktywa finansowe

| <b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>              | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| a) udziały lub akcje                                | 154 942 493,81        | 147 662 493,81        |
| b) udzielone pożyczki                               | 38 324 483,97         | 38 536 363,11         |
| c) inne inwestycje długoterminowe                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Wartość długoterminowych aktywów finansowych</b> | <b>193 266 977,78</b> | <b>186 198 856,92</b> |

| <b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>        | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| a) w jednostkach zależnych                    | 193 057 427,78        | 185 989 306,92        |
| - udziały lub akcje                           | 154 732 943,81        | 147 452 943,81        |
| - inne papiery wartościowe                    | 0,00                  | 0,00                  |
| - udzielone pożyczki                          | 38 324 483,97         | 38 536 363,11         |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe        | 0,00                  | 0,00                  |
| b) w pozostałych jednostkach                  | 209 550,00            | 209 550,00            |
| - udziały lub akcje                           | 209 550,00            | 209 550,00            |
| - inne papiery wartościowe                    | 0,00                  | 0,00                  |
| - udzielone pożyczki                          | 0,00                  | 0,00                  |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe        | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b> | <b>193 266 977,78</b> | <b>186 198 856,92</b> |

Nota 5. Należności handlowe oraz pozostałe należności

| <b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>           | <b>30-06-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) należności z tytułu kaucji              | 0,00              | 0,00              |
| b) należności z tytułu depozytów (leasngi) | 0,00              | 0,00              |
| b) pozostałe należności                    | 364 547,40        | 364 547,40        |
| <b>Wartość należności, razem</b>           | <b>364 547,40</b> | <b>364 547,40</b> |

## 2. AKTYWA OBROTOWE

Nota 6. Zapasy

| <b>ZAPASY</b>                    | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| a) materiały                     | 1 168 792,98         | 1 250 199,99         |
| b) półprodukty i produkty w toku | 0,00                 | 0,00                 |
| c) produkty gotowe               | 0,00                 | 0,00                 |
| d) towary                        | 27 092 221,74        | 27 379 839,72        |
| e) zaliczki na dostawy           | 19 575,19            | 49,59                |
| <b>Wartość zapasów, razem</b>    | <b>28 280 589,91</b> | <b>28 630 089,30</b> |

Nota 7. Kontrakty budowlane

| <b>KONTRAKTY BUDOWLANE</b>                    | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| a) półprodukty i produkty w toku              | 169 575 051,08        | 188 975 155,51        |
| b) produkty gotowe                            | 43 654 968,80         | 69 777 417,66         |
| c) zaliczki na dostawy                        | 1 682 354,59          | 840 324,31            |
| d) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 118 618,07            | 1 059 475,40          |
| <b>Wartość kontraktów budowlanych razem</b>   | <b>215 030 992,54</b> | <b>260 652 372,88</b> |

| <b>KONTRAKTY BUDOWLANE</b>                  | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| a) rozliczenia międzyokresowe               | 32 214 202,84        | 69 755 106,04        |
| <b>Wartość kontraktów budowlanych razem</b> | <b>32 214 202,84</b> | <b>69 755 106,04</b> |

| <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>                | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|--|----------------------|----------------------|
| - zaliczki na lokale                             | 29 733 818,34        | 67 046 283,15        |
| - rezerwa na roboty                              | 2 080 384,50         | 2 308 822,89         |
| - inne   | 400 000,00           | 400 000,00           |
| <b>Wartość rozliczeń międzyokresowych, razem</b> | <b>32 214 202,84</b> | <b>69 755 106,04</b> |

Nota 8. Należności handlowe oraz pozostałe należności

| <b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>   | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| a) z tytułu dostaw i usług-jednostki powiązane  | 16 207 320,38        | 19 410 909,31        |
| b) z tytułu dostaw i usług-jednostki pozostałe  | 24 713 180,34        | 25 380 679,31        |
| c) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 7 922 291,26         | 9 078 060,19         |
| d) inne   | 3 273 343,95         | 17 858 328,76        |
| <b>Wartość należności, razem</b>  | <b>52 116 135,93</b> | <b>71 727 977,57</b> |

Nota 9. Inne aktywa finansowe

| <b>INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>                   | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| a) udziały lub akcje                                | 0,00                 | 0,00                 |
| b) udzielone pożyczki                               | 23 854 488,84        | 24 893 418,34        |
| c) inne papiery wartościowe                         | 338 701,44           | 330 946,25           |
| d) inne inwestycje krótkoterminowe                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Wartość długoterminowych aktywów finansowych</b> | <b>24 193 190,28</b> | <b>25 224 364,59</b> |

| <b>INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>                  | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|--|----------------------|----------------------|
| a) w jednostkach zależnych                         | 22 884 921,83        | 23 942 962,34        |
| - udziały lub akcje                                | 0,00                 | 0,00                 |
| - inne papiery wartościowe                         | 0,00                 | 0,00                 |
| - udzielone pożyczki                               | 22 884 921,83        | 23 942 962,34        |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe            | 0,00                 | 0,00                 |
| b) w pozostałych jednostkach                       | 1 308 268,45         | 1 281 402,25         |
| - udziały lub akcje                                | 0,00                 | 0,00                 |
| - inne papiery wartościowe                         | 338 701,44           | 330 946,25           |
| - udzielone pożyczki                               | 969 567,01           | 950 456,00           |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe            | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Wartość inwestycji krótkoterminowych, razem</b> | <b>24 193 190,28</b> | <b>25 224 364,59</b> |

Nota 10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b> | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| a) środki pieniężne w kasie i banku       | 17 318 346,41        | 15 929 637,88        |
| b) inne środki pieniężne                  | 8 025 053,63         | 242 802,02           |
| c) inne aktywa pieniężne                  | 43 060,78            | 8 207,36             |
| <b>Wartość środków pieniężnych, razem</b> | <b>25 386 460,82</b> | <b>16 180 647,26</b> |

Nota 11. Rozliczenia międzyokresowe

| <b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>                | <b>31-03-2015</b>   | <b>31-12-2014</b>   |
|--|---------------------|---------------------|
| a) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe    | 9 659 636,77        | 8 775 306,28        |
| <b>Wartość rozliczeń międzyokresowych, razem</b> | <b>9 659 636,77</b> | <b>8 775 306,28</b> |

### 3. ZOBOWIĄZANIA

Nota 12. Kredyty i pożyczki

| <b>KREDYTY I POŻYCZKI</b>                          | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| a) kredyty   | 102 527 079,34        | 125 186 944,61        |
| <i>w tym: długoterminowe</i>                       | <i>60 075 684,49</i>  | <i>64 664 200,42</i>  |
| <i>krótkoterminowe</i>                             | <i>42 451 394,85</i>  | <i>60 522 744,19</i>  |
| b) pożyczki  | 8 261 043,48          | 11 588 891,01         |
| <i>w tym: długoterminowe</i>                       | <i>4 822 212,11</i>   | <i>8 185 127,31</i>   |
| <i>krótkoterminowe</i>                             | <i>3 438 831,37</i>   | <i>3 403 763,70</i>   |
| <b>Wartość kredytów i pożyczek, razem</b>          | <b>110 788 122,82</b> | <b>136 775 835,62</b> |
| <b>Wartość kredytów i pożyczek-długoterminowe</b>  | <b>64 897 896,60</b>  | <b>72 849 327,73</b>  |
| <b>Wartość kredytów i pożyczek-krótkoterminowe</b> | <b>45 890 226,22</b>  | <b>63 926 507,89</b>  |

| <b>KREDYTY WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI</b> | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Do 1 roku                                  | 42 451 394,85         | 60 522 744,19         |
| Powyżej 1 roku do 2 lat                    | 27 555 965,96         | 24 551 174,47         |
| Powyżej 2 lat do 5 lat                     | 31 098 117,91         | 35 287 461,60         |
| Powyżej 5 lat                              | 1 421 600,62          | 4 825 564,35          |
| <b>Razem kredyty, w tym:</b>               | <b>102 527 079,34</b> | <b>125 186 944,61</b> |
| - długoterminowe                           | 60 075 684,49         | 64 664 200,42         |
| - krótkoterminowe                          | 42 451 394,85         | 60 522 744,19         |

| <b>POŻYCZKI WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI</b> | <b>30-06-2015</b>   | <b>31-12-2014</b>    |
|---|---------------------|----------------------|
| Do 1 roku                                   | 3 438 831,37        | 3 403 763,70         |
| Powyżej 1 roku do 2 lat                     | 4 822 212,11        | 8 185 127,31         |
| Powyżej 2 lat do 5 lat                      | 0,00                | 0,00                 |
| Powyżej 5 lat                               | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Razem pożyczki, w tym:</b>               | <b>8 261 043,48</b> | <b>11 588 891,01</b> |
| - długoterminowe                            | 4 822 212,11        | 8 185 127,31         |
| - krótkoterminowe                           | 3 438 831,37        | 3 403 763,70         |

Nota 13. Inne zobowiązania długoterminowe

| <b>REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I INNE OBCIĄŻENIA</b>                                      | <b>30-06-2015</b>   | <b>31-12-2014</b>    |
|---|---------------------|----------------------|
| <b>a) część krótkoterminowa, w tym:</b>   | <b>9 396 277,72</b> | <b>10 750 846,25</b> |
| - rozliczenia międzyokresowe bierne, w tym:   | 8 697 985,81        | 10 052 554,34        |
| - odsetki naliczone   | 1 546 353,27        | 1 538 100,81         |
| - depozyty czynszowe  | 477 649,38          | 477 649,38           |
| - inne  | 6 673 983,16        | 8 036 804,15         |
| - pozostałe rezerwy, w tym:   | 698 291,91          | 698 291,91           |
| - rezerwa na przyszłe zobowiązania  | 0,00                | 0,00                 |
| - rezerwy na naprawy gwarancyjne  | 0,00                | 0,00                 |
| - rezerwy pozostałe   | 698 291,91          | 698 291,91           |
| <b>a) część długoterminowa, w tym:</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| - rozliczenia międzyokresowe bierne, w tym:   | 0,00                | 0,00                 |
| - rozliczenie w czasie nadwyżki przychodów ze sprzedaży nad wartością bilansowa/leasing zwrotny | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia razem</b>                                | <b>9 396 277,72</b> | <b>10 750 846,25</b> |

| <b>INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>   | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| a) zobowiązania z tytułu leasingów        | 68 733,18             | 67 112,46             |
| b) zobowiązania z tytułu kaucji           | 21 143 580,19         | 1 745 535,65          |
| c) zobowiązania z papierów wartościowych  | 55 531 471,50         | 231 060 000,00        |
| d) inne zobowiązania długoterminowe       | 0,00                  | 0,00                  |
| e) zobowiązania wekslowe-powiązane        | 7 921 952,21          | 7 162 806,24          |
| f) zobowiązania wekslowe-obce             | 1 493 263,54          | 6 007 576,49          |
| g) pożyczki otrzymane-jednostki powiązane | 26 012 062,77         | 25 655 983,60         |
| <b>Wartość innych zobowiązań, razem</b>   | <b>112 171 063,39</b> | <b>271 699 014,44</b> |

Nota 14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

| <b>ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>                | <b>30-06-2015</b>    | <b>31-12-2014</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług-jednostki pozostałe             | 13 279 223,33        | 14 091 292,72        |
| b) zobowiązania z tytułu dostaw i usług-jednostki powiązane             | 9 111 567,44         | 39 662 166,47        |
| c) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń  | 4 769 195,01         | 2 088 667,10         |
| d) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                    | 1 342 661,39         | 1 365 959,76         |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy  | 0,00                 | 0,00                 |
| f) pożyczki otrzymane-jednostki powiązane                               | 0,00                 | 0,00                 |
| g) zobowiązania z tytułu weksli-jednostki powiązane                     | 38 489 043,15        | 11 511 844,52        |
| h) inne   | 8 485 659,81         | 8 380 676,25         |
| <b>Wartość zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, razem</b> | <b>75 477 350,13</b> | <b>77 100 606,82</b> |

| <b>INNE ZOBOWIĄZANIA</b>  | <b>30-06-2015</b>     | <b>31-12-2014</b>    |
|---|-----------------------|----------------------|
| a) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 182 135 532,91        | 15 958 342,56        |
| b) zobowiązania z tytułu weksli-obce                            | 5 340 653,56          | 0,00                 |
| c) zobowiązania z tytułu leasingów                              | 44 193,36             | 8 504 593,84         |
| d) inne zobowiązania finansowe                                  | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>Wartość innych zobowiązań, razem</b>                         | <b>187 520 379,83</b> | <b>24 462 936,40</b> |

**4. PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Nota 15. Przychody z działalności operacyjnej

| <b>PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b> | <b>od 01-01-2015 do 30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do 30-06-2014</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów            | 89 417 050,56                      | 83 073 134,96                      |
| Przychody ze sprzedaży usług                | 41 580 799,38                      | 32 065 460,29                      |
| Przychody ze sprzedaży towarów              | 854 336,31                         | 486 797,76                         |
| <b>Wartość przychodów, razem</b>            | <b>131 852 186,25</b>              | <b>115 625 393,01</b>              |

J.W. Construction Holding SA  
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

|   | od 01-01-2015 do<br>30-06-2015 | od 01-01-2014 do<br>30-06-2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży, z czego:</b>           | <b>131 852 186,25</b>          | <b>115 625 393,01</b>          |
| -ze sprzedaży produktów-lokali, działek, budynków | 89 417 050,56                  | 83 073 134,96                  |
| -ze sprzedaży usług                               | 41 580 799,38                  | 32 065 460,29                  |
| -ze sprzedaży towarów                             | 854 336,31                     | 486 797,76                     |

|  | od 01-01-2015 do<br>30-06-2015 | od 01-01-2014 do<br>30-06-2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Przychody z tytułu sprzedaży produktów i usług w podziale na segmenty</b> | <b>130 997 849,94</b>          | <b>115 138 595,25</b>          |
| -działalność deweloperska  | 110 138 804,41                 | 95 639 506,42                  |
| -działalność hotelarska  | 18 024 467,75                  | 16 214 264,01                  |
| -zarządzanie nieruchomościami  | 2 834 577,78                   | 3 284 824,82                   |

|   | od 01-01-2015 do<br>30-06-2015 | od 01-01-2014 do<br>30-06-2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Przychody z tytułu sprzedaży produktów-lokali, działek, budynków wg segmentów geograficznych</b> | <b>89 417 050,56</b>           | <b>83 073 134,96</b>           |
| -Warszawa i okolice   | 74 038 962,77                  | 53 595 988,24                  |
| -Gdynia   | 15 661,74                      | -17 769,09                     |
| - Łódź  | 1 994 080,75                   | 4 268 912,67                   |
| - Poznań  | 9 078 344,30                   | 18 876 003,14                  |

|  | od 01-01-2015 do<br>30-06-2015 | od 01-01-2014 do<br>30-06-2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Przychody z tytułu sprzedaży usług hotelarskich wg segmentów geograficznych</b> | <b>18 024 467,75</b>           | <b>16 214 264,01</b>           |
| -Warszawa i okolice  | 3 026 972,32                   | 2 333 846,65                   |
| - Tarnowo  | 2 639 268,65                   | 2 662 667,90                   |
| - Stryków  | 1 869 779,82                   | 1 734 048,46                   |
| - Cieszyn  | 0,00                           | 245 186,59                     |
| - Krynica Górská   | 10 488 446,96                  | 9 238 514,41                   |

Nota 16. Koszty z działalności operacyjnej

|  | od 01-01-2015 do<br>30-06-2015 | od 01-01-2014 do<br>30-06-2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>KOSZTY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b> |                                |                                |
| Koszty ze sprzedaży produktów            | 69 829 633,56                  | 72 095 645,77                  |
| Koszty ze sprzedaży usług                | 32 702 792,71                  | 23 254 725,74                  |
| Koszty ze sprzedaży towarów              | 908 923,90                     | 497 716,52                     |
| <b>Koszt własny sprzedaży, razem</b>     | <b>103 441 350,17</b>          | <b>95 848 088,03</b>           |

|   | od 01-01-2015 do<br>30-06-2015 | od 01-01-2014 do<br>30-06-2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Koszty sprzedaży i koszty zarządu</b>        |                                |                                |
| Koszty sprzedaży                                | 8 504 350,01                   | 8 279 556,70                   |
| Koszty zarządu                                  | 6 773 246,34                   | 6 329 150,27                   |
| <b>Koszty sprzedaży i koszty zarządu, razem</b> | <b>15 277 596,35</b>           | <b>14 608 706,97</b>           |

Nota 17. Pozostałe przychody operacyjne

|   | od 01-01-2015 do<br>30-06-2015 | od 01-01-2014 do<br>30-06-2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>PRZYCHODY OPERACYJNE</b>                       |                                |                                |
| a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 2 263 918,53                   | 85 889,73                      |
| b) inne przychody operacyjne                      | 307 552,13                     | 6 818 204,59                   |
| <b>Wartość przychodów operacyjnych, razem</b>     | <b>2 571 470,66</b>            | <b>6 904 094,32</b>            |

Nota 18. Pozostałe koszty operacyjne

|   | od 01-01-2015 do<br>30-06-2015 | od 01-01-2014 do<br>30-06-2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>KOSZTY OPERACYJNE</b>                            |                                |                                |
| a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0,00                           | -1 812,60                      |
| b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych     | 0,00                           | 0,00                           |
| c) inne koszty operacyjne                           | 4 396 062,19                   | 1 534 247,73                   |
| <b>Wartość kosztów operacyjnych, razem</b>          | <b>4 396 062,19</b>            | <b>1 532 435,13</b>            |



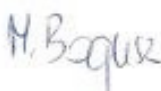
Nota 19. Przychody finansowe

| <b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>                   | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|--|--|--|
| a) dywidendy                                 | 0,00                                   | 4 500 000,00                           |
| b) odsetki                                   | 942 263,07                             | 1 231 356,75                           |
| c) aktualizacja wartości inwestycji          | 0,00                                   | 0,00                                   |
| d) zysk ze zbycia inwestycji                 | 0,00                                   | 0,00                                   |
| e) inne                                      | 653 943,61                             | 627 103,05                             |
| <b>Wartość przychodów finansowych, razem</b> | <b>1 596 206,68</b>                    | <b>6 358 459,80</b>                    |



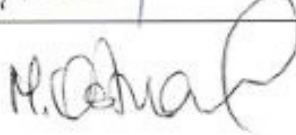

Nota 20. Koszty finansowe

| <b>KOSZTY FINANSOWE</b>                   | <b>od 01-01-2015 do<br/>30-06-2015</b> | <b>od 01-01-2014 do<br/>30-06-2014</b> |
|---|--|--|
| a) odsetki                                | 9 083 272,36                           | 15 220 631,24                          |
| b) aktualizacja wartości inwestycji       | 0,00                                   | 0,00                                   |
| c) strata ze zbycia inwestycji            | 0,00                                   | 0,00                                   |
| d) inne                                   | 34 799,64                              | 5 028,03                               |
| <b>Wartość kosztów finansowych, razem</b> | <b>9 118 072,00</b>                    | <b>15 225 659,27</b>                   |

Podpis osoby sporządzającej Sprawozdanie Finansowe

|                       |   |
|-----------------------|---|
| <i>Marlena Bogusz</i> | Podpis<br> |
|-----------------------|---|

Podpisy Członków Zarządu

|   |  |
|---|--|
| Wojciech Rajchert<br>Członek Zarządu    | Podpis<br> |
| Magdalena Starzyńska<br>Członek Zarządu | Podpis<br> |
| Małgorzata Ostrowska<br>Członek Zarządu | Podpis<br> |
| Piotr Suprynowicz<br>Członek Zarządu    | Podpis<br> |

Ząbki, 26 sierpnia 2015 r.