

**POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



Warszawa, 18 marca 2016 roku

## SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat.....	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
Bilans .....	7
Bilans .....	8
Rachunek przepływów pieniężnych .....	9
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	10
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015	12
1. Informacje ogólne .....	12
1.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.....	12
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	14
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	14
3.1. Oświadczenie o zgodności .....	14
3.2. Status zatwierdzenia Standardów w UE .....	14
3.3. Standardy zastosowane po raz pierwszy.....	15
3.4. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji .....	15
3.5. Standardy opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale które jeszcze nie weszły w życie.....	15
3.6. Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości.....	16
4. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości .....	18
4.1. Kontynuacja działalności.....	18
4.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	18
4.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	18
4.4. Rzeczowe aktywa trwałe.....	19
4.5. Nieruchomości inwestycyjne .....	19
4.6. Wartości niematerialne.....	20
4.7. Leasing.....	21
4.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych .....	22
4.9. Koszty finansowania zewnętrznego .....	22
4.10. Aktywa finansowe .....	22
4.11. Utrata wartości aktywów finansowych .....	24
4.12. Wbudowane instrumenty pochodne.....	25
4.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia .....	25
4.14. Zapasy.....	27
4.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności; kaucje z tytułu umów o budowę.....	27
4.16. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	28
4.17. Kredyty, pożyczki i papiery dłużne (obligacje) .....	28
4.18. Aktywa (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży .....	28
4.19. Pozostałe aktywa .....	28
4.20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania; kaucje z tytułu umów o budowę.....	28
4.21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	29

4.22. Rezerwy .....	30
4.23. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe .....	30
4.24. Płatności w formie akcji własnych .....	30
4.25. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne .....	31
4.26. Przychody .....	31
4.27. Podatki .....	33
4.28. Zysk netto na akcję .....	34
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	34
5.1. Profesjonalny osąd .....	34
5.2. Niepewność szacunków .....	35
6. Segmenty operacyjne .....	37
6.1. Informacje geograficzne .....	41
7. Przychody i koszty .....	42
7.1. Przychody ze sprzedaży .....	42
7.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	44
7.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	44
7.4. Przychody finansowe .....	45
7.5. Przychody finansowe z tytułu konwersji długu na akcje .....	45
7.6. Koszty finansowe .....	46
7.7. Koszty według rodzajów .....	46
7.8. Koszty amortyzacji ujęte w rachunku zysków i strat .....	47
7.9. Koszty świadczeń pracowniczych .....	47
8. Podatek dochodowy .....	48
8.1. Podatek dochodowy .....	48
8.2. Odroczonego podatku dochodowego .....	50
9. Zysk przypadający na jedną akcję .....	53
10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	54
11. Rzeczowe aktywa trwałe .....	55
11.1. Wartości godziwe gruntów i budynków .....	57
11.2. Nieruchomości inwestycyjne .....	62
11.3. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu ..	65
12. Wartości niematerialne .....	65
13. Aktywa finansowe .....	66
13.1. Aktywa finansowe długoterminowe .....	66
13.2. Aktywa finansowe krótkoterminowe .....	67
13.3. Zmiana stanu aktywów finansowych długoterminowych – akcje i udziały .....	67
13.4. Udziały w podmiotach powiązanych .....	68
14. Należności długoterminowe .....	71
15. Zapasy .....	71
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	72
17. Długoterminowe kontrakty budowlane .....	75
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	75
19. Aktywa przeznaczone do sprzedaży .....	77
20. Kapitał własny .....	78

20.1. Kapitał podstawowy .....	78
20.2. Kapitał zapasowy .....	81
20.3. Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych .....	81
20.4. Kapitał z aktualizacji wyceny .....	82
20.5. Pozostałe kapitały .....	82
21. Kredyty i pożyczki .....	82
22. Aktywa oddane pod zabezpieczenie .....	84
23. Obligacje .....	85
24. Pozostałe zobowiązania długoterminowe .....	85
25. Rezerwy .....	86
26. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	87
26.1. Główne założenia przyjęte przez aktuarusza .....	87
26.2. Analiza wrażliwości .....	88
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	88
27.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty .....	89
27.2. Zobowiązania przeterminowane z tytułu dostaw i usług .....	89
28. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....	90
29. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży .....	90
30. Zobowiązania warunkowe .....	91
30.1. Rozliczenia podatkowe .....	91
31. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	92
32. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej .....	94
33. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego .....	94
34. Cele i zasady zarządzania ryzykiem .....	94
34.1. Ryzyko stopy procentowej .....	102
34.2. Ryzyko walutowe .....	103
34.3. Ryzyko związane z ceną surowców .....	104
34.4. Ryzyko kredytowe .....	105
34.5. Ryzyko związane z płynnością .....	105
35. Instrumenty finansowe .....	107
35.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych .....	107
35.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych .....	109
35.3. Ryzyko stopy procentowej .....	111
36. Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych .....	112
36.1. Uzgodnienie wartości godziwej poziomu 3 z wyceną aktywów finansowych .....	117
37. Zarządzanie kapitałem .....	117
38. Struktura zatrudnienia .....	118
39. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	118

Polimex-Mostostal S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
 (w tysiącach złotych)

**Rachunek zysków i strat**

	Nota	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2015 (dane zbadane)</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zbadane) (*)</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	7.1	2 300 269	1 702 959
Koszt własny sprzedaży		(2 248 749)	(1 974 233)
<b>Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>51 520</b>	<b>(271 274)</b>
Koszty sprzedaży		(15 960)	(15 059)
Koszty ogólnego zarządu		(35 294)	(53 683)
Pozostałe przychody operacyjne	7.2	52 988	23 064
Pozostałe koszty operacyjne	7.3	(11 175)	(99 094)
<b>Zysk / (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>42 079</b>	<b>(416 046)</b>
Przychody finansowe	7.4	35 007	117 465
Przychody finansowe z tytułu konwersji	7.5	–	272 039
Koszty finansowe	7.6	(63 620)	(108 966)
<b>Zysk / (strata) brutto</b>		<b>13 466</b>	<b>(135 508)</b>
Podatek dochodowy	8.1, 8.2	(10 518)	19 500
<b>Zysk / (strata) netto</b>		<b>2 948</b>	<b>(116 008)</b>
<b>Zysk / (strata) na akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b>			
	9		
– Podstawowy		0,03	(2,17)
– Rozwodniony		0,11	(1,65)

\* po zmianie prezentacji, wyjaśnienie w notcie 3.6.

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

---

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2015 (dane zbadane)</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zbadane) (*)</b>
<b>Zysk / (strata) netto</b>	<b>2 948</b>	<b>(116 008)</b>
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>		
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	50 881	(29 980)
Straty / zyski aktuarialne	1 959	(992)
Podatek odroczony	(10 040)	5 884
<b>Inne całkowite dochody netto za okres</b>	<b>42 800</b>	<b>(25 088)</b>
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>45 748</b>	<b>(141 097)</b>

\* po zmianie prezentacji, wyjaśnienie w nocie 3.6.

Polimex-Mostostal S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
 (w tysiącach złotych)

Bilans	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2015 (dane zbadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2014 (*) (dane zbadane)
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	11	324 518	99 098
Nieruchomości inwestycyjne	11.2	29 470	–
Wartości niematerialne	12	4 302	6 362
Aktywa finansowe	13.1	344 209	368 344
Należności długoterminowe	14	24 979	–
Kaucje z tytułu umów o budowę		56 404	56 974
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.2	168 405	188 841
Pozostałe aktywa trwałe		497	1 649
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>952 784</b>	<b>721 268</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	15	40 953	3 306
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	585 526	526 998
Kaucje z tytułu umów o budowę		39 576	40 941
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	17	44 851	55 111
Aktywa finansowe	13.2	1 155	6 688
Środki pieniężne	18	308 849	514 422
Pozostałe aktywa		2 328	3 696
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 023 238</b>	<b>1 151 162</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	19	<b>54 804</b>	<b>381 747</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 030 826</b>	<b>2 254 177</b>

\* po zmianie prezentacji, wyjaśnienie w nocie 3.6.

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

**Bilans**

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2015 (dane zbadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2014 (*) (dane zbadane)
<b>Zobowiązania i kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	20.1	173 238	173 238
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		–	1 297 118
Kapitał zapasowy	20.2	306 762	618 552
Pozostałe kapitały		(444 924)	(444 924)
Kapitał rezerwowy		–	–
Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	20.3	29 734	29 747
Skumulowane inne całkowite dochody	20.4	95 170	52 370
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		2 948	(1 608 908)
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>162 928</b>	<b>117 193</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	21	166 249	166 213
Obligacje długoterminowe	23	147 352	135 388
Rezerwy	25	249 185	264 042
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych		5 596	5 033
Pozostałe zobowiązania	24	122 511	257 132
Kaucje z tytułu umów o budowę		40 122	53 352
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>731 015</b>	<b>881 160</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	21	153 265	225
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	628 520	522 485
Kaucje z tytułu umów o budowę		26 890	26 708
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	17	244 461	394 183
Rezerwy	25	46 100	70 090
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		30 022	29 942
Przychody przyszłych okresów		743	7 538
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1 130 001</b>	<b>1 051 171</b>
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	29	<b>6 882</b>	<b>204 653</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>1 867 898</b>	<b>2 136 984</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny razem</b>		<b>2 030 826</b>	<b>2 254 177</b>

\* po zmianie prezentacji, wyjaśnienie w nocie 3.6.



Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

**Rachunek przepływów pieniężnych**

	Nota	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2015 (dane zbadane)</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zbadane)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk(strata) brutto</b>		<b>13 466</b>	<b>(135 508)</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>(225 895)</b>	<b>25 096</b>
Amortyzacja		28 944	40 293
Odsetki i dywidendy netto		15 005	11 167
Zysk na działalności inwestycyjnej		(2 026)	(84 505)
Zmiana stanu należności	18	(32 900)	100 243
Zmiana stanu zapasów	18	7 384	26 767
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	18	(232 802)	23 244
Zmiana stanu pozostałych aktywów i przychodów przyszłych okresów	18	(5 341)	8 566
Zmiana stanu rezerw		(38 847)	159 103
Przychody finansowe z tytułu konwersji długu na akcje		–	(272 039)
Pozostałe	18	34 688	12 257
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(212 429)</b>	<b>(110 412)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		15 285	62 661
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(5 980)	(8 233)
Nabycie aktywów finansowych		(50)	–
Sprzedaż aktywów finansowych		–	132 183
Dywidendy otrzymane		3 219	504
Odsetki otrzymane		2	14 578
Splata udzielonych pożyczek		9	8 390
Udzielenie pożyczek		(500)	(3 000)
Pozostałe		–	1 062
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>11 985</b>	<b>208 145</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		–	60 000
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(531)	(1 648)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów		–	23 892
Odsetki zapłacone		(5 190)	(1 112)
Pozostałe		592	16 127
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(5 129)</b>	<b>97 259</b>
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(205 573)	194 992
Różnice kursowe netto		(796)	474
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>514 422</b>	<b>319 430</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>308 849</b>	<b>514 422</b>
– w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania		255 860	427 174

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego  
załączone na stronach od 12 do 121 stanowią jego integralną część

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	Skumulowane inne całkowite dochody z tytułu		Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Kapitał własny razem
							Kapitał z aktualizacji wyceny	Straty / zyski aktuarialne		
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>173 238</b>	<b>1 297 118</b>	<b>618 552</b>	<b>(444 924)</b>	<b>–</b>	<b>29 747</b>	<b>53 174</b>	<b>(804)</b>	<b>(1 608 908)</b>	<b>117 193</b>
Zysk / (strata) netto	–	–	–	–	–	–	–	–	2 948	2 948
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	–	–	–	–	–	–	50 880	–	–	50 880
Zyska / (strata) aktuarialna	–	–	–	–	–	–	–	1 959	–	1 959
Podatek odroczony	–	–	–	–	–	–	(9 667)	(372)	–	(10 039)
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>41 213</b>	<b>1 587</b>	<b>2 948</b>	<b>45 748</b>
Pokrycie strat z lat ubiegłych	–	(1 297 118)	(311 790)	–	–	–	–	–	1 608 908	–
Niezarejestrowana emisja akcji	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	(13)	–	–	–	(13)
<b>Na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>173 238</b>	<b>–</b>	<b>306 762</b>	<b>(444 924)</b>	<b>–</b>	<b>29 734</b>	<b>94 387</b>	<b>783</b>	<b>2 948</b>	<b>162 928</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 121 stanowią jego integralną część

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał podstawowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	Skumulowane inne całkowite dochody z tytułu		Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Kapitał własny razem
							Kapitał z aktualizacji wyceny	Straty / zyski aktuarialne		
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>58 695</b>	<b>1 184 044</b>	<b>618 552</b>	<b>(444 924)</b>	<b>32 086</b>	<b>-</b>	<b>77 458</b>	<b>-</b>	<b>(1 524 985)</b>	<b>926</b>
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(116 008)	(116 008)
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	-	-	-	-	-	-	(29 980)	-	-	(29 980)
Zyska / (strata) aktuarialna	-	-	-	-	-	-	-	(992)	-	(992)
Podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-	5 696	188	-	5 883
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(24 284)</b>	<b>(804)</b>	<b>(116 008)</b>	<b>(141 097)</b>
Konwersja długu na akcje	114 543	113 074	-	-	-	-	-	-	-	227 617
Kapitałowy składnik instrumentu zamiennego - wycena obligacji	-	-	-	-	-	29 747	-	-	-	29 747
Reklasyfikacja wyceny opcji menedżerskich	-	-	-	-	(32 086)	-	-	-	32 086	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>173 238</b>	<b>1 297 118</b>	<b>618 552</b>	<b>(444 924)</b>	<b>-</b>	<b>29 747</b>	<b>53 174</b>	<b>(804)</b>	<b>(1 608 908)</b>	<b>117 193</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 121 stanowią jego integralną część

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015

### 1. Informacje ogólne

Polimex-Mostostal Spółka Akcyjna („Spółka”) działa na podstawie statutu ustalonego aktem notarialnym w dniu 18 maja 1993 roku (Rep. A Nr 4056/93) z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy al. Jana Pawła II 12, 00-124 Warszawa. Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000022460. Spółce Polimex-Mostostal S.A. nadano numer statystyczny REGON 710252031.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są szeroko rozumiane usługi budowlano-montażowe, montaż urządzeń i instalacji przemysłowych świadczone w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i za granicą oraz świadczenie usług administracyjnych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”). Spółka prowadzi działalność w następujących segmentach: Produkcja, Przemysł, Energetyka, Petrochemia (nafta, gaz, chemia), Budownictwo Infrastrukturalne, Pozostała działalność.

#### 1.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Antoni Józwiowicz	Prezes Zarządu
Tomasz Kucharczyk	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Rawecki	Wiceprezes Zarządu
Jacek Czerwonka	Wiceprezes Zarządu

Natomiast na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Joanna Makowiecka-Gaca	Prezes Zarządu
Krzysztof Cetnar	Wiceprezes Zarządu
Jacek Czerwonka	Wiceprezes Zarządu

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

2015-02-13	Rada Nadzorcza powołała Pana Jacka Czerwonkę na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 13 lutego 2015 roku na okres trzyletniej, indywidualnej kadencji (uchwała Rady Nadzorczej nr 92/XI; komunikat GPW nr 30/2015);
2015-04-02	Rada Nadzorcza odwołała Pana Macieja Stańczuka ze składu Zarządu Spółki z dniem podjęcia uchwały (uchwała Rady Nadzorczej nr 97/XI; komunikat GPW 55/2015);
2015-04-02	Rada Nadzorcza powierzyła Pani Joannie Makowieckiej-Gaca funkcję pełniącą obowiązki Prezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały (uchwała Rady Nadzorczej nr 98/XI; komunikat GPW 56/2015);
2015-08-06	Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powierzeniu z dniem 7 sierpnia 2015 roku dotychczasowemu pełniącemu obowiązki Prezesa Zarządu Pani Joannie Makowieckiej-Gaca, funkcji Prezesa Zarządu Spółki (uchwała Rady Nadzorczej nr 122/XI, komunikat GPW nr 92/2015);

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

---

2016-03-04 Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Panią Joannę Makowiecką-Gaca (uchwała Rady Nadzorczej 145/XI) oraz Pana Krzysztofa Cetnara (uchwała Rady Nadzorczej 146/XI) oraz powołała z dniem bieżącym do składu Zarządu Pana Antoniego Józwicka (uchwała Rady Nadzorczej 147/XI) i Pana Tomasza Kucharczyka (uchwała Rady Nadzorczej 149/XI) oraz z dniem 7 marca 2016 roku Pana Tomasza Raweckiego (uchwała Rady Nadzorczej 148/XI) (komunikat GPW nr 15/2016).

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego, skład Rady Nadzorczej był następujący

Anna Młynarska-Sobaczewska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Bartłomiej Kachniarz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Sokolewicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Zbigniew Jędrzejewski	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Komarowski	Członek Rady Nadzorczej
Bartłomiej Kurkus	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Milewicz	Członek Rady Nadzorczej
Iwona Warszewicz	Członek Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

Marek Szczepański	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Kasperek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Kochaniak	Sekretarz Rady Nadzorczej
Wojciech Barański	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Milewicz	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Zwara	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Sokolewicz	Członek Rady Nadzorczej

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

2015-02-16	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Sokolewicza (Uchwała NWZ nr 5) (komunikat GPW 33/2015);
2015-05-27	Rezygnacja Pana Andrzeja Ambroziaka z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej (komunikat GPW 64/2015);
2015-06-17	Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Marka Szczepańskiego (komunikat GPW 73/2015). 30 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza powierzyła Panu Markowi Szczepańskiemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej (komunikat GPW 79/2015);
2016-02-23	Rezygnacja Pana Wojciecha Barańskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki (komunikat GPW 9/2016);
2016-02-25	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Z dotychczasowego składu Rady Nadzorczej zostali odwołani Panowie: Marek Szczepański – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Andrzej Zwara - Członek

Rady Nadzorczej, Krzysztof Kaczmarczyk - Członek Rady Nadzorczej, Jarosław Kochaniak - Członek Rady Nadzorczej, Andrzej Kasperek - Członek Rady Nadzorczej a do składu Rady Nadzorczej, na okres do końca obecnej kadencji, zostali powołani Pani Iwona Warszewicz, Pan Bartłomiej Kachniarz, Pani Anna Młynarska-Sobaczewska, Pan Zbigniew Jędrzejewski, Pan Bartłomiej Kurkus, Pan Andrzej Komarowski (komunikat GPW 13/2016);

## 2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 18 marca 2016 roku sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

Spółka jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal sporządziła również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji 18 marca 2016 roku.

## 3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 3.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

### 3.2. Status zatwierdzenia Standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji i standardów, które według stanu na dzień 18 marca 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później;
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10 oraz MSR 28 – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji;
- Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014) – obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki jest w trakcie oceny wpływu zmian standardów MSSF 9, MSSF 15 i MSSF 16 na sprawozdanie finansowe; pozostałe wymienione wyżej standardy i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na koniec okresu sprawozdawczego.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków Spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty

finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

### **3.3. Standardy zastosowane po raz pierwszy**

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w Spółce w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok:

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011 – 2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie);
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne” zatwierdzona przez UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

Zdaniem Zarządu Spółki, powyższe zmiany oraz nowa interpretacja nie mają znaczącego wpływu na kwoty wykazywane w sprawozdaniu finansowym Spółki.

### **3.4. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji**

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki podjął decyzję, iż żaden ze standardów nie będzie wcześniej stosowany.

### **3.5. Standardy opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale które jeszcze nie weszły w życie**

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

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Zarządu Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

### 3.6. Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

#### Działalność zaniechana

W związku z decyzją o pozostawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Mostostal Siedlce w Spółce, dokonano przekształcenia danych porównawczych za 2014 rok w rachunku zysków i strat oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w następujący sposób:

	Dane zatwierdzone			Dane przekształcone
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Razem	Działalność kontynuowana
Przychody ze sprzedaży	1 396 896	306 063	1 702 959	1 702 959
Koszt własny sprzedaży	(1 705 006)	(269 227)	(1 974 233)	(1 974 233)
<b>Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(308 110)</b>	<b>36 836</b>	<b>(271 274)</b>	<b>(271 274)</b>
Koszty sprzedaży	(50)	(15 009)	(15 059)	(15 059)
Koszty ogólnego zarządu	(42 315)	(11 368)	(53 683)	(53 683)
Pozostałe przychody operacyjne	21 560	1 504	23 064	23 064
Pozostałe koszty operacyjne	(56 454)	(42 640)	(99 094)	(99 094)
<b>Zysk /(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(385 369)</b>	<b>(30 677)</b>	<b>(416 046)</b>	<b>(416 046)</b>
Przychody finansowe	109 330	8 135	117 465	117 465
Przychody finansowe z tytułu konwersji	272 039	–	272 039	272 039
Koszty finansowe	(95 141)	(13 825)	(108 966)	(108 966)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>(99 141)</b>	<b>(36 367)</b>	<b>(135 508)</b>	<b>(135 508)</b>
Podatek dochodowy	19 387	113	19 500	19 500
<b>Zysk /(strata) netto</b>	<b>(79 754)</b>	<b>(36 254)</b>	<b>(116 008)</b>	<b>(116 008)</b>
<b>Zysk / (strata) na akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b>				
– podstawowy	(0,03)	(0,01)	(0,04)	(2,17)
– rozwodniony	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(1,65)
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Razem	Działalność kontynuowana
<b>Zysk /(strata) netto</b>	<b>(79 754)</b>	<b>(36 254)</b>	<b>(116 008)</b>	<b>(116 008)</b>
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>				
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	(29 980)	–	(29 980)	(29 980)
Straty / zyski aktuarialne	(992)	–	(992)	(992)
Podatek odroczony	5 884	–	5 884	5 884
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(25 088)</b>	<b>–</b>	<b>(25 088)</b>	<b>(25 088)</b>
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>(104 842)</b>	<b>(36 254)</b>	<b>(141 097)</b>	<b>(141 097)</b>



Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

### Zysk na akcję

Kalkulacja zysku / (straty) netto za rok zakończony 31 grudnia 2014, opiera się na danych przekształconych w zakresie liczby akcji i odzwierciedla liczbę akcji po procesie scalenia o którym mowa w notcie nr 9.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zatwierdzone)	Scalenie akcji	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane przekształcone)
Zysk / (strata) netto	(116 008)		(116 008)
Korekta zysku / (straty) netto - koszty odsetkowe dotyczące Nowych Obligacji	2 762		2 762
Strata netto po korekcie do kalkulacji rozwodnionej straty na akcję	(113 246)		(113 246)
Podstawowy zysk / ( strata) na jedną akcję (w złotych):			
liczba akcji zarejestrowanych na dzień bilansowy	4 330 940 142	1:50	86 618 803
średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia straty zwykłej na akcję	2 667 714 847	1:50	53 354 297
podstawowy zysk / ( strata) na jedną akcję	(0,04)		(2,17)
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych):			
średnia ważona liczba akcji potencjalnych wykorzystana do obliczenia straty rozwodnionej na akcję	764 609 874	1:50	15 292 197
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję	(0,03)		(1,65)

### Zmiana zasad prezentacji

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wprowadziła zmiany w prezentacji należności i zobowiązań dotyczących kaucji z tytułu umów o budowę. Długoterminowe i krótkoterminowe należności i zobowiązania dotyczące kaucji z tytułu umów o budowę zostały wyodrębnione w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku; zaprezentowano dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Zmiana ma na celu dogodniejszą identyfikację należności i zobowiązań z tytułu kaucji.

	Stan na dzień 31 grudnia 2014 (dane zatwierdzone)	Zmiana prezentacyjna kaucji z tytułu umów o budowę	Stan na dzień 31 grudnia 2014 (dane przekształcone)
Aktywa trwałe	721 268	-	721 268
Należności długoterminowe	56 974	(56 974)	-
Kaucje z tytułu umów o budowę	-	56 974	56 974
Aktywa obrotowe	1 151 162	-	1 151 162
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	567 939	(40 941)	526 998
Kaucje z tytułu umów o budowę	-	40 941	40 941
Zobowiązania długoterminowe	881 160	-	881 160
Pozostałe zobowiązania	310 484	(53 352)	257 132
Kaucje z tytułu umów o budowę	-	53 352	53 352
Zobowiązania krótkoterminowe	1 051 171	-	1 051 171
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	549 193	(26 708)	522 485
Kaucje z tytułu umów o budowę	-	26 708	26 708

## **4. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości**

### **4.1. Kontynuacja działalności**

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

### **4.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartościach przeszacowanych albo wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego zgodnie z określoną poniżej polityką rachunkowości.

Koszt historyczny ustalany jest co do zasady na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji w głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Spółka bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku podejmują te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w sprawozdaniu finansowym Spółki ustala się na w/w podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSR 17 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.

Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:

- Poziom 1: danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny.
- Poziom 2: danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio.
- Poziom 3: danymi wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

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

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę przedstawione zostały poniżej.

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
EUR	4,2615	4,2623
USD	3,9011	3,5072
UAH	0,1622	0,2246
RUB	0,0528	0,0602

#### 4.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia / kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, poza klasą aktywów określoną, jako nieruchomości i budowle trwałe związane z gruntem tj. grunty, zakłady produkcyjne oraz nieruchomości zabudowane kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo - biurowym. Powyższa klasa aktywów prezentowana jest w kategorii „Grunty i budynki” i wyceniana jest według modelu wartości przeszacowanej.

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.5. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile

spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

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

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

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

#### **4.6. Wartości niematerialne**

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

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

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

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

#### **Koszty prac badawczych i rozwojowych**

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

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

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

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

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

#### **4.7. Leasing**

##### *Spółka jako leasingobiorca*

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

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

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

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

#### 4.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

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

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

#### 4.9. Koszty finansowania zewnętrznego

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

#### 4.10. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to notowane instrumenty.

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

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

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

jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:

nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,

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

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

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

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

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

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

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości

godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

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

#### **4.11. Utrata wartości aktywów finansowych**

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

**Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu**

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

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

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

**Aktywa finansowe wykazywane według kosztu**

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

**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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



sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

#### **4.12. Wbudowane instrumenty pochodne**

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

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

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

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

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

#### **4.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia**

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

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

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

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

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

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

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

sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

### **Zabezpieczenie wartości godziwej**

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

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

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

### **Zabezpieczenie przepływów pieniężnych**

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

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

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

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

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaś lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu

wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Spółka przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto za bieżący okres.

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

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

#### **4.14. Zapasy**

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

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

Materiały w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”;

Produkty gotowe i produkty w toku koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego;

Towary w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

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

#### **4.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności; kaucje z tytułu umów o budowę**

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

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

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

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

Spółka prezentuje kwoty zatrzymane przez odbiorców – w pozycji „kaucje z tytułu umów o budowę”.

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

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

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

#### **4.17. Kredyty, pożyczki i papiery dłużne (obligacje)**

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

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

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

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

#### **4.18. Aktywa (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwale (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Ujmowane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

#### **4.19. Pozostałe aktywa**

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

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

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

#### **4.20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania; kaucje z tytułu umów o budowę**

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

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

Zobowiązania z tytułu kaucji gwarancyjnych, których termin rozliczenia jest krótszy niż 12 miesięcy ujmowane są jako zobowiązania krótkoterminowe. Długoterminowe zobowiązania z tytułu kaucji gwarancyjnych podlegają dyskontowaniu do wartości bieżącej według efektywnych stóp procentowych. Krótkoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę na dzień ich powstania są wykazywane w wartości bieżącej przewidywanej zapłaty i ujmowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu.

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

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

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

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

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

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

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wypłacanych przez Spółkę należą:

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

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

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

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

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

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

#### **4.22. Rezerwy**

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

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

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

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

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych Spółka prezentuje w pozycji Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

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

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

Spółka ujmuje koszty z tytułu wynagrodzenia określone na podstawie wartości godziwej opcji menedżerskich w okresie nabywania uprawnień, czyli w okresie, w którym wszystkie warunki nabycia uprawnień ustalone w ramach programu opcji menedżerskich zostają spełnione.

Jednocześnie Spółka ujmuje odpowiadający im wzrost w utworzonej dla tych celów pozycji kapitałów rezerwowych.

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

#### Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

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

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/wyników i świadczenia pracy.

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

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

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

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

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

#### **4.26. Przychody**

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

Przychody ze sprzedaży usług

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

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

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

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów

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

Przychody z wynajmu (leasing operacyjny)

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

Odsetki

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

Dywidendy



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

#### Dotacje rządowe

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

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

### **4.27. Podatki**

#### Podatek bieżący

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

#### Podatek odroczony

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

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

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

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

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

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

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną

odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

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

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

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

#### Podatek od towarów i usług

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

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

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

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

#### **4.28. Zysk netto na akcję**

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

## **5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

### **5.1. Profesjonalny osąd**

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

#### *Klasyfikacja umów leasingowych*

Spółka jest stroną umów leasingowych, które zostały uznane albo za leasing operacyjny, albo za leasing finansowy. Przy dokonywaniu klasyfikacji Spółka oceniła, czy w ramach umowy na

korzystającego zostało przeniesione zasadniczo całe ryzyko i zasadniczo wszystkie korzyści z tytułu użytkowania składnika aktywów.

#### *Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych*

Na dzień zawarcia kontraktu kierownictwo Spółki dokonuje oceny czy w ramach podpisanych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które nie byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu).

#### *Klasyfikacja aktywów finansowych*

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

## **5.2. Niepewność szacunków**

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

#### *Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych*

Jak opisano w nocie 4.4, Spółka weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego.

#### *Wycena w wartości godziwej i procedury związane z wyceną*

Niektóre aktywa i pasywa Spółki wyceniane są w wartości godziwej dla celów sprawozdawczości finansowej. W wycenie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, Spółka wykorzystuje dane rynkowe obserwowalne w zakresie w jakim jest to możliwe. W przypadku gdy zastosowanie "Poziomu 1" do wyceny nie jest możliwe, Spółka angażuje zewnętrznych wykwalifikowanych rzeczoznawców do przeprowadzenia wyceny. Zarząd Spółki ściśle współpracuje z zewnętrznymi rzeczoznawcami w celu ustalenia odpowiednich technik wyceny i danych wsadowych do modelu. Informacje na temat technik wyceny i danych wsadowych wykorzystanych do wyceny wartości godziwej poszczególnych aktywów i pasywów są ujawnione w notach nr 11 i 16.

#### *Utrata wartości aktywów*

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

#### *Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego, nota nr 8.2*

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

#### *Ujmowanie przychodów, nota nr 17*

Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Spółki szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. W oparciu o zaktualizowane budżety kontraktów oraz stopień zaawansowania kontraktów budowlanych, Spółka ujmuje skutki zmian szacunków w wyniku kolejnego okresu. Gdyby tak określony stopień zaawansowania prac uległ zwiększeniu o 1% to w Spółce kwota przychodu zostałaby powiększona o 71 034 tys. zł, przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów o 69 584 tys. zł

#### *Stawki amortyzacyjne*

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

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

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 26.

#### *Rezerwa na naprawy gwarancyjne, nota nr 25*

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

#### *Rezerwa restrukturyzacyjna, nota nr 25*

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

#### *Rezerwy na sprawy sądowe, nota nr 25*

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

#### *Rezerwa na kary, nota nr 25*

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

#### *Rezerwa na koszty rozliczenia kontraktów, nota nr 25*

Rezerwy na koszty kontraktów dotyczą końcowego rozliczenia kontraktów drogowych. Szczegółowe informacje na ten temat zostały zawarte w nocie nr 7.1.

#### *Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach budowlanych, nota nr 25*

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

#### *Rezerwa na poręczenia, nota nr 25*

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

#### *Odpis aktualizujący wartość materiałów zbędnych (nota nr 15) i należności (nota nr 16)*

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy indywidualnych przesłanek utraty wartości należności handlowych takich jak: należności sporne, należności dochodzone na drodze sądowej, należności od spółek w upadłości lub likwidacji oraz inne. Na tej podstawie dokonuje indywidualnych odpisów aktualizujących wartość należności, a pozostałe należności Spółka obejmuje odpisem statystycznym wg struktury wiekowej.

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

## 6. Segmenty operacyjne

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

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

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

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

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków poszczególnych segmentów operacyjnych Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i dnia 31 grudnia 2014 roku. Zarząd Spółki monitoruje regularnie wyniki segmentów; natomiast od 1 stycznia 2014 roku, w związku ze zmianą struktury organizacyjnej Spółki, nie dokonuje się bieżącej oceny aktywów i zobowiązań segmentów. W związku z tym zgodnie z MSSF 8.23, poniższe tabele nie zawierają podziału aktywów i zobowiązań według segmentów.

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony 31 grudnia 2015	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia (Nafta, gaz, chemia)	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	378 678	41 585	1 760 039	31 626	21 169	67 172	–	<b>2 300 269</b>
Sprzedaż między segmentami	52 462	1 459	2	3 331	–	–	(57 254)	–
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>431 140</b>	<b>43 044</b>	<b>1 760 041</b>	<b>34 957</b>	<b>21 169</b>	<b>67 172</b>	<b>(57 254)</b>	<b>2 300 269</b>
<b>Wyniki</b>								
Amortyzacja; w tym:	13 788	294	3 173	787	561	10 341	–	<b>28 944</b>
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	12 846	173	2 925	749	552	8 870	–	<b>26 115</b>
- amortyzacja wartości niematerialnych	942	121	248	38	9	1 471	–	<b>2 829</b>
Zysk (strata) segmentu z działalności operacyjnej	59 547	674	(8 068)	(1 808)	(2 176)	(6 090)	–	<b>42 079</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(4 702)	2 140	81	(102)	254	(26 284)	–	<b>(28 613)</b>
<b>Zysk (strata) brutto segmentu</b>	<b>54 845</b>	<b>2 814</b>	<b>(7 987)</b>	<b>(1 910)</b>	<b>(1 922)</b>	<b>(32 374)</b>	–	<b>13 466</b>

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami podlegają eliminacji.

Nakłady inwestycyjne odpowiadają zwiększeniu stanu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych.

Rok zakończony 31 grudnia 2015	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia (Nafta, gaz, chemia)	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Działalność ogółem
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>							
Nakłady inwestycyjne:	556	–	38	21	–	1 245	<b>1 860</b>
- na rzeczowe aktywa trwałe	556	–	38	21	–	754	1 369

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

- na wartości niematerialne	-	-	-	-	-	491	491
Aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych(*)	18 513	-	-	-	-	1 138	19 651
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	(2 360)	-	(257)	860	-	-	(1 757)

\* Kwota przeszacowania w związku z wyceną środków trwałych zgodnie z modelem przeszacowania.

Rok zakończony 31 grudnia 2014	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia (Nafta, gaz, chemia)	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	306 063	124 461	937 667	106 979	221 333	6 456	-	1 702 959
Sprzedaż między segmentami	103 146	419	141	10 942	-	20	(114 668)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>409 209</b>	<b>124 880</b>	<b>937 808</b>	<b>117 921</b>	<b>221 333</b>	<b>6 476</b>	<b>(114 668)</b>	<b>1 702 959</b>
<b>Wyniki</b>								
Amortyzacja; w tym:	22 418	907	3 531	3 181	475	9 781	-	<b>40 293</b>
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	21 280	665	2 984	2 857	386	9 029	-	<b>37 201</b>
- amortyzacja wartości niematerialnych	1 138	242	547	324	89	752	-	<b>3 092</b>
Zysk (strata) segmentu z działalności operacyjnej	(30 677)	(49 206)	(92 215)	(59 751)	(182 645)	(1 552)	-	<b>(416 046)</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(5 690)	(36 591)	(6 379)	(2 784)	(6 754)	338 736	-	<b>280 538</b>
<b>Zysk (strata) brutto segmentu</b>	<b>(36 367)</b>	<b>(85 797)</b>	<b>(98 594)</b>	<b>(62 535)</b>	<b>(189 399)</b>	<b>337 184</b>	-	<b>(135 508)</b>

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami podlegają eliminacji.

Nakłady inwestycyjne odpowiadają zwiększeniu stanu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych.

Polimex-Mostostal S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
 (w tysiącach złotych)

	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia (Nafta, gaz, chemia)	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Działalność ogółem
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014</b>							
Nakłady inwestycyjne:	4 408	–	5 423	–	–	226	<b>10 057</b>
- na rzeczowe aktywa trwałe	4 408	–	5 400	–	–	199	<b>10 007</b>
- na wartości niematerialne	–	–	23	–	–	27	<b>50</b>
Aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	(28 505)	1 961	–	–	–	13 170	<b>(13 374)</b>
Aktualizacja wartości nieruchomości	–	–	–	–	–	3 279	<b>3 279</b>



Głównymi dostawcami Spółki w 2015 roku byli: Polimex Opole Sp. z o.o. SK, Polimex Energetyka Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A., INSTAL-WARSZAWA S.A., Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż - 1 Sp. z o.o., Famur Famak S.A., Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o. o., ZK-Termochem, Przedsiębiorstwo Remontowo-Handlowe BOBREK Sp. J., Centrala Zaopatrzenia Hutnictwa S.A., Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A., ABB Sp. z o.o.

Głównymi odbiorcami Spółki w 2015 roku byli: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., PKN Orlen S.A., Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Polimex Energetyka Sp. z o. o., Molina Sp. z o.o. 1, Wartsila Finland Oy Power Plants, Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd. S.A. Oddział w Polsce, Peri GmbH, TULCON S.A.

W przypadku ENEA Wytwarzanie S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka przychody ze sprzedaży przekroczyły próg 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A.

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

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

Nakłady inwestycyjne w latach 2015 i 2014 odpowiadają zwiększeniu stanu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych.

## 6.1. Informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów dotyczących poszczególnych obszarów geograficznych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

<b>Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>Kraj</b>	<b>Zagranica</b>	<b>Razem</b>
<b>Przychody</b>			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 068 249	232 020	2 300 269
	<hr/>		
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>Kraj</b>	<b>Zagranica</b>	<b>Razem</b>
<b>Przychody</b>			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 422 847	280 112	1 702 959
	<hr/>		

## 7. Przychody i koszty

### 7.1. Przychody ze sprzedaży

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Przychody ze sprzedaży usług	1 964 915	1 444 478
Przychody ze sprzedaży towarów , materiałów i produktów	305 161	251 750
Przychody z wynajmu	30 193	6 731
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>2 300 269</b>	<b>1 702 959</b>

#### Istotne ryzyka związane z kontraktami

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

Na chwilę obecną wartość złożonych przez Konsorcjum pozwów przeciwko GDDKiA wynosi 849,4 mln zł.

#### Sprawy prowadzone z powództwa Spółki

- Pozwany: Skarb Państwa – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad. Wartość przedmiotu sporu: 176.954.030,25 zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum wynosi 25%. Przedmiot sporu: zapłata kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy na budowę odcinka autostrady A-1 odcinek Stryków-Tuszyn, z winy zamawiającego.
- Pozwany: Skarb Państwa – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad. Wartość przedmiotu sporu: 219.592.408 zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum wynosi 49 %. Przedmiot sporu: zapłata kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy na budowę odcinka autostrady A-4 Rzeszów-Jarosław, z winy zamawiającego.
- Pozwany: Skarb Państwa – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad. Wartość przedmiotu sporu: 32.170.164 zł. Pozew o zapłatę należności wynikających z faktur związanych z realizacją umowy o roboty budowlane nr GDDKiA/R-1/S-69/M-Ż/2009 z dnia 20 lipca 2010 r. dot. budowy drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała-Żywiec-Zwardoń, odcinek węzeł „Mikuszowice” („Żywiecka/Bystrzańska”) - Żywiec oraz umowy o roboty budowlane nr GDDKiA/KA/48/R1/A-1/S-M/2008 dot. budowy odcinka autostrady A-1 od węzła „Sośnica” na skrzyżowaniu autostrad A-1 i A-4 wraz z odcinkiem autostrady A-1 „Sośnica-Maciejów” (z węzłem) od km 510+530,00 do km 518-734,34.

- Pozwany: Skarb Państwa – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad. Wartość przedmiotu sporu: 78.810.044,69 zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum wynosi 34%. Przedmiot sporu: zapłata kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy na budowę drogi ekspresowej S-69, odcinek Mikuszowice - Żywiec, z winy zamawiającego.
- Pozwany: Skarb Państwa – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (SP – GDDKiA). Wartość przedmiotu sporu: 114.604.497,20 zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum wynosi 51%. Przedmiot sporu: zasądzenie dodatkowego wynagrodzenia na budowie odcinka autostrady A4 Szarów – Brzesko za zakres robót, których wykonanie okazało się konieczne w związku ze stwierdzeniem występowania warunków geologicznych i hydrologicznych w podłożu gruntowym gorszych niż opisane w dokumentacji geologiczno – inżynierskiej.
- Pozwany: Skarb Państwa – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad. Wartość przedmiotu sporu: 29.121.768 zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum wynosi 49 %. Przedmiot sporu: roszczenie o zwrot kary umownej wraz z odsetkami potrąconej przez Zamawiającego z tytułu budowy odcinka autostrady A2 Stryków-Konopa oraz ustalenie nieważności zapisów kontraktu wraz z ewentualnymi wnioskami.
- Pozwany: Skarb Państwa – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad. Wartość przedmiotu sporu: 36.961.661 zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum wynosi 49% (pozostałe podmioty konsorcjum: Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A.). Przedmiot sporu: żądanie podwyższenia wynagrodzenia za budowę odcinka autostrady A2 Stryków – Konotopa w związku ze wzrostem cen paliw płynnych i asfaltu.
- Pozwany: Skarb Państwa – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad. Wartość przedmiotu sporu: 103.644.247,22 zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum wynosi 49%. Przedmiot sporu: powództwo dotyczy naprawienia szkody poniesionej przez Wykonawcę wskutek niewłaściwego opisu Wymagań Zamawiającego dotyczących realizacji kontraktu na budowę odcinka autostrady A-2 Stryków – Konotopa.

#### **Sprawy prowadzone przeciwko Spółce:**

- Pozew z powództwa Skarb Państwa - Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad o zapłatę kwoty 192.611.293,57 zł tytułem: 1) niepotrąconej dotychczas kary umownej z tytułu odstąpienia od umowy nr 4/12/R/2010 z dnia 22 grudnia 2010 r.; 2) kary umownej naliczonej za opóźnienie w realizacji tej umowy oraz 3) roszczeń regresowych w związku z zaspokojeniem podwykonawców robót budowlanych na podstawie ustawy z dnia 28 czerwca 2012 r. o spłacie niektórych niezaspokojonych należności przedsiębiorców, wynikających z realizacji udzielonych zamówień publicznych.
- Pozew z powództwa Skarb Państwa - Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad o zapłatę kwoty 249.476.370 zł tytułem kary umownej za odstąpienie z winy wykonawcy od umowy o roboty budowlane z dnia 23.09.2010 roku (A4 Rzeszów – Jarosław).
- Pozew z powództwa Skarb Państwa - Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad o zapłatę kwoty 61.792.041,20 zł tytułem kary umownej za odstąpienie z winy wykonawcy od umowy o roboty budowlane z dnia 20 lipca 2010 roku (S69).

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

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

## 7.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Zyski ze zbycia aktywów		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	2 026	–
Rozwiązane rezerwy		
Rozwiązane rezerwy na koszty restrukturyzacji	7 113	–
Rozwiązane rezerwy na sprawy sądowe	5 775	3 150
Rozwiązane rezerwy na koszty	–	7 143
Pozostałe przychody operacyjne		
Odwrócenie odpisu aktualizującego i przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	19 651	–
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	–	3 279
Zwrot kosztów sądowych	182	75
Uzyskane odszkodowania i kary	2 876	3 251
Umorzenie zobowiązań	13 718	3 713
Zwrot podatku z Niemiec	–	1 457
Inne	1 647	996
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>52 988</b>	<b>23 064</b>

Zysk z tytułu przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej stanowi zysk z wyceny środków trwałych, środków trwałych prezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży zgodnie z modelem przeszacowania stosowanym w Spółce do wyceny środków trwałych.

## 7.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Straty ze zbycia aktywów		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	–	8 568
Utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy		
Rzeczowe aktywa trwałe	–	13 374
Utworzenie rezerwy na sprawy sporne i pracownicze	70	16 530
Utworzenie rezerwy na koszty kontraktów	–	17 301
Pozostałe koszty operacyjne		
Strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	1 757	
Odszkodowania i kary	1 437	6 439
Koszty ugody	2 086	4 767
Koszty sądowe	2 823	5 844
Darowizny	7	18
Spisane należności	1 530	–
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	–	19 777
Inne	1 465	6 476
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>11 175</b>	<b>99 094</b>

#### 7.4. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	–	–
Przychody z tytułu odsetek bankowych i pożyczek	2 044	17 599
Przychody z tytułu odsetek za zwłokę w zapłacie należności	836	435
Przychody z tytułu dywidendy	3 420	504
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	–	93 210
Dodatnie różnice kursowe	502	4 917
Rozwiązanie rezerw z tytułu gwarancji	1 564	–
Udziały w zyskach spółek komandytowych	24 979	–
Inne	1 662	800
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>35 007</b>	<b>117 465</b>

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

31 lipca 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124 000 000 zł z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 3 100 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda (dalej „Akcje Serii R”) w trybie subskrypcji prywatnej.

Wierzyciele finansowi Spółki będący stronami Umowy ZOZF zawarli ze Spółką umowy objęcia łącznie 2 863 571 852 akcji serii R wyemitowanych przez Spółkę za łączną cenę emisyjną 501 125 tys. zł. Cena emisyjna akcji serii R została opłacona przez wierzycieli Spółki w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z wierzytelnościami Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii R.

Zamiana długu na akcje Spółki została zrealizowana w oparciu o indywidualne umowy z kredytodawcami i obligatariuszami Spółki. W dniu 24 września 2014 roku zawarte zostały umowy objęcia Akcji Serii R z obligatariuszami i kredytodawcami Spółki. Łączna suma wierzytelności zgłoszonych do potrącenia według stanu na 23 września 2014 roku wyniosła 501 125 tys. zł i zawierała obok kredytów, obligacji i naliczonych odsetek, roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji. Całkowita wyemitowana liczba Akcji Serii R wyniosła 2 863 571 852. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 października 2014 roku.

Zgodnie z KIMSF 19, wyemitowane akcje serii R zostały wycenione w wartości godziwej z dnia uregulowania zapłaty, tj. 8 groszy każda, i ujęte jako składnik kapitału własnego. Różnica pomiędzy wartością wyłączanych z bilansu zobowiązań finansowych, a wartością godziwą ujmowanego składnika kapitału została ujęta w rachunku zysków i strat w kwocie 272 039 tys. zł w 2014 roku.

## 7.6. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	8 502	22 457
Odsetki i prowizje od obligacji	11 950	5 554
Odsetki od innych zobowiązań	3 696	11 928
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	17	97
Ujemne różnice kursowe	–	–
Prowizje bankowe od gwarancji i kredytów	–	184
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	37 199	21 493
Poręczenia	452	2 278
Rezerwy i koszty	–	38 348
Odpis środków obrotowych	–	1 797
Inne	1 804	4 830
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>63 620</b>	<b>108 966</b>

## 7.7. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Amortyzacja	28 944	40 293
Zużycie materiałów i energii	268 322	359 573
Usługi obce, w tym budowlane	1 821 109	1 084 754
Podatki i opłaty	11 018	15 524
Koszty świadczeń pracowniczych	169 168	341 631
Pozostałe koszty rodzajowe	7 762	193 488
<b>Koszty według rodzajów razem</b>	<b>2 306 323</b>	<b>2 035 263</b>
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(15 960)	(15 059)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(35 294)	(53 683)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 364	15 705
Zmiana stanu produktów	(17 684)	(7 993)
Koszty wytworzenia świadczeń na potrzeby własne jednostki	–	–
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>2 248 749</b>	<b>1 974 233</b>

## 7.8. Koszty amortyzacji ujęte w rachunku zysków i strat

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży</b>	<b>27 654</b>	<b>37 671</b>
Amortyzacja środków trwałych	25 257	35 312
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 397	2 359
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży</b>	<b>445</b>	<b>1 096</b>
Amortyzacja środków trwałych	327	992
Amortyzacja wartości niematerialnych	118	104
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu</b>	<b>845</b>	<b>1 526</b>
Amortyzacja środków trwałych	531	897
Amortyzacja wartości niematerialnych	314	629
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące razem</b>	<b>28 944</b>	<b>40 293</b>
Razem amortyzacja środków trwałych	26 115	37 201
Razem amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	2 829	3 092

## 7.9. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Wynagrodzenia	135 085	245 675
Koszty ubezpieczeń społecznych	23 043	46 790
Koszty z tytułu płatności w formie akcji własnych	–	–
Koszty świadczeń emerytalnych	363	624
Nagrody jubileuszowe	1 818	10 031
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	459	518
Odpisy na ZFŚS	2 706	4 801
Inne (w tym: ubrania robocze, środki czystości)	5 694	33 192
<b>Koszty świadczeń pracowniczych razem</b>	<b>169 168</b>	<b>341 631</b>

## 8. Podatek dochodowy

### 8.1. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Rachunek zysków i strat</b>		
Bieżący podatek dochodowy	(10)	(408)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	–	(408)
Korekty dotyczące podatku z lat ubiegłych	(10)	–
Inne	–	–
Odroczony podatek dochodowy	(10 508)	19 908
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(10 508)	19 908
<b>Obciążenie podatkowe z działalności kontynuowanej wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(10 518)</b>	<b>19 500</b>

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by, stosując średnią ważoną stawkę podatku (mającą zastosowanie do zysków konsolidowanych spółek):

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 466</b>	<b>(135 508)</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej w 2015 roku 19% (2014: 19%)	(2 558)	25 747
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
- Dochody niepodlegające opodatkowaniu	7 128	54 433
- Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(10 519)	(42 283)
- Podatkowe ulgi inwestycyjne	–	(5 476)
- Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	4 052	–
- Straty podatkowe i ujemne różnice przejściowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 436	(4 502)
- Pozostałe	(4 483)	(8 011)
Rozliczenie podatku w wolnej strefie ekonomicznej	(10 024)	(408)
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>(10 518)</b>	<b>19 500</b>

(Obciążenie)/uznanie z tytułu podatku dochodowego dotyczące elementów pozostałych całkowitych dochodów przedstawia się następująco:



Polimex-Mostostal S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
 (w tysiącach złotych)

	Przed opodatkowaniem	2015 Podatek (obciążenie) / uznanie	Po opodatkowaniu
Zyski / (straty) w zakresie w wartości godziwej			
- Grunty i budynki	50 880	(9 667)	41 213
Wycena zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	1 960	(372)	1 588
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>52 840</b>	<b>(10 040)</b>	<b>42 800</b>

	Przed opodatkowaniem	2014 Podatek (obciążenie) / uznanie	Po opodatkowaniu
Zyski / (straty) w zakresie w wartości godziwej			
- Grunty i budynki	(29 980)	5 696	(24 284)
Wycena zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	(992)	188	(804)
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>(30 972)</b>	<b>5 884</b>	<b>(25 088)</b>

Na 31 grudnia 2015 roku wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadający do realizacji w ciągu 12 miesięcy wynosi 130 928 tys. zł, a po upływie 12 miesięcy 67 755 tys. zł, natomiast wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadającej do realizacji w ciągu 12 miesięcy wynosi 11 004 tys. zł, a po upływie 12 miesięcy 19 274 tys. zł.

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

## 8.2. Odroczone podatki dochodowe

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej jurysdykcji podatkowej), przedstawia się w sposób następujący:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Stan na dzień 1 stycznia 2014 roku	Obciążenie / (uznanie) wyniku finansowego	Obciążenie / (uznanie) innych całkowitych dochodów	Obciążenie / (uznanie) kapitału własnego	Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	Obciążenie / (uznanie) wyniku finansowego	Obciążenie / (uznanie) innych całkowitych dochodów	Obciążenie / (uznanie) kapitału własnego	Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	7 464	5 157	–	–	12 621	(3 186)	–	–	9 435
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej	20 705	(14 342)	(5 696)	–	667	(514)	9 667	–	9 820
Wycena kontraktów długoterminowych	1 869	9 955	–	–	11 824	(2 959)	–	–	8 865
Wycena walutowa	568	1 187	–	–	1 755	(284)	–	–	1 471
Leasing	322	(19)	–	–	303	(284)	–	–	19
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	829	(998)	–	–	(169)	169	–	–	–
Pozostałe	6 030	2 733	–	–	8 763	(8 095)	–	–	668
<b>Razem</b>	<b>37 787</b>	<b>3 673</b>	<b>(5 696)</b>	<b>–</b>	<b>35 764</b>	<b>(15 153)</b>	<b>9 667</b>	<b>–</b>	<b>30 278</b>

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Stan na dzień 1 stycznia 2014 roku	Obciążenie / (uznanie) wyniku finansowego	Obciążenie / (uznanie) innych całkowitych dochodów	Obciążenie / (uznanie) kapitału własnego	Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	Obciążenie / (uznanie) wyniku finansowego	Obciążenie / (uznanie) innych całkowitych dochodów	Obciążenie / (uznanie) kapitału własnego	Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	554	607	188	-	1 349	225	(372)	-	1 202
Pozostałe świadczenia pracownicze	8 871	(5 585)	-	-	3 286	1 325	-	-	4 611
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	4 724	(3 685)	-	-	1 039	(330)	-	-	709
Wycena kontraktów długoterminowych	105 585	(9 893)	-	-	95 692	(38 763)	-	-	56 930
Odpisy aktualizujące wartość należności	12 983	8 698	-	-	21 681	(319)	-	-	21 362
Rezerwy	3 874	36 693	-	-	40 567	(7 979)	-	-	32 588
Przeterminowane zobowiązania	21 879	(11 562)	-	-	10 317	(7 680)	-	-	2 637
Różnice wartości bilansowej i podatkowej środków trwałych	9 444	(9 444)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena inwestycji do wartości godziwej	4 232	(4 232)	-	-	-	-	-	-	-
Straty podatkowe	19 608	19 230	-	-	38 838	1 522	-	-	40 360
Odsetki naliczone	-	-	-	-	-	12 404	-	-	12 404
Podatek odroczone od różnic przejściowych w spółce komandytowej	-	-	-	-	-	8 930	-	-	8 930
Pozostałe	9 194	2 754	-	-	11 948	5 003	-	-	16 951
<b>Razem</b>	<b>200 948</b>	<b>23 581</b>	<b>188</b>	<b>-</b>	<b>224 717</b>	<b>(25 662)</b>	<b>(372)</b>	<b>-</b>	<b>198 683</b>

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

---

Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i niewykorzystane ulgi podatkowe:

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Na dzień bilansowy nie zostały wykazane następujące aktywa z tytułu podatku odroczonego		
- Niewykorzystane straty podatkowe	-	4 502
- Niewykorzystane ulgi podatkowe	-	-
- Różnice przejściowe	308 046	336 658
	<u>308 046</u>	<u>341 160</u>

Podatek odroczony dotyczący pozycji, które wpłynęły bezpośrednio na kapitał własny wyniósł (10 040) tys. zł (2014: 5 884 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 118 839 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 111 156 tys. zł) z tytułu których nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony, w związku z brakiem uprawdopodobnienia kosztów tych odpisów jako koszty podatkowe.

Pomimo straty podatkowej wygenerowanej przez Spółkę w latach poprzednich, która na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku wynosi 212 420 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 266 199 tys. zł) zgodnie z planem Zarządu Spółki, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w bilansie zostaną prawie w całości wykorzystane dzięki wygenerowanym w przyszłości zyskom podatkowym oraz efektywnemu planowaniu podatkowemu w Spółce i w Grupie Kapitałowej.

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

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

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

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

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

W sierpniu 2014 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o wszczęciu postępowania w sprawie cofnięcia zezwolenia Nr 171/ARP S.A./2008 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN. W decyzji z dnia 23 września 2015 roku Minister Gospodarki cofnął Spółce zezwolenie na prowadzenie

działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN z powodu nie spełnienia jednego z warunków tzn. nie utrzymania przez Spółkę zatrudnienia na określonym poziomie (raport bieżący 105/2015 z 02.10.2015). Skutkiem cofnięcia zezwolenia była konieczność zwiększenia podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych w 2015 r. o dochód podatkowy uzyskany na terenie specjalnej strefy, który w latach ubiegłych podlegał zwolnieniu z opodatkowania podatkiem dochodowym w wysokości 38 728 tys. zł. Dochód ten został rozliczony ze stratami podatkowymi z lat ubiegłych. Natomiast w rachunku wyników Spółka rozwiązała rezerwę utworzoną w latach ubiegłych z tytułu cofnięcia zezwolenia strefowego w kwocie 28 704 tys. zł. W rezultacie cofnięcie zezwolenia strefowego miało neutralny wpływ na sprawozdanie finansowe do wysokości rozwiązanej rezerwy. W pozostałej części zdarzenie to spowodowało zmniejszenie aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych.

## 9. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Zysk / (strata) netto	2 948	(116 008)
Korekta zysku / (straty) netto - koszty odsetkowe dotyczące Nowych Obligacji	11 269	2 762
Zysk / (strata) netto po korekcie do kalkulacji rozwodnionego zysku / straty na akcję	14 217	(113 246)
Podstawowy zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych):		
liczba akcji zarejestrowanych na dzień bilansowy	86 618 802	86 618 802
średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku / (straty) zwykłej na akcję	86 618 802	53 354 297
Podstawowy zysk / (strata) na akcję	0,03	(2,17)
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych):		
rozwadniające potencjalne akcje zwykłe	40 750 000	15 292 197
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję	0,11	(1,65)

Potencjalne akcje zwykłe obejmują akcję serii O (akcje serii O wygasły z dniem 31 grudnia 2014 r.) oraz akcje serii S (obligacje zamienne na akcje).

Kalkulacja zysku / (straty) netto za rok zakończony 31 grudnia 2015, opiera się na danych przekształconych w zakresie liczby akcji i odzwierciedla liczbę akcji po procesie scalenia o którym mowa poniżej.

W dniu 18 września 2015 roku została zarejestrowana zmiana statutu Spółki w zakresie kapitału zakładowego. Zmiana dotyczy prowadzonego w Spółce procesu scaleniu akcji Spółki i polega na połączeniu każdych 50 akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,04 zł, w jedną

akcję spółki o nowej wartości nominalnej wynoszącej 2 zł, wobec czego stosunek wymiany został ustalony jako 50:1. Zmiana dotyczy również nominalnej wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 4 330 940 100 akcji, które uprawniały do 4 330 940 100 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zarejestrowaniu dokonania umorzenia akcji na kapitał zakładowy składa się 86 618 802 akcji, które uprawniają do 86 618 802 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje Spółki zostały połączone w jedną serię A.

W dniu 22 września 2015 roku Spółka uzgodniła z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. oraz Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. harmonogram scalenia akcji Polimex-Mostostal S.A.

Zgodnie z harmonogramem Dniem Referencyjnym, w którym nastąpi ustalenie stanu posiadania akcji podlegających połączeniu w celu wyliczenia liczby akcji, które w ich miejsce powinny zostać zarejestrowane w wyniku połączenia, będzie dzień 6 października 2015 roku. Dzień scalenia akcji został ustalony na 13 października 2015 roku.

W dniu 14 października 2015 roku został wznowiony obrót akcjami Spółki na rynku regulowanym. Akcje Spółki, po wznowieniu obrotu, notowane są na rynku podstawowym w systemie notowań jednolitych. Spółka dokonała wszystkich czynności w ramach procesu scalenia akcji i zakończyła proces scalania akcji polegający na połączeniu każdych 50 akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,04 zł w jedną akcję spółki o nowej wartości nominalnej wynoszącej 2 zł. Spółka powróciła do notowań w systemie ciągłym po podjęciu decyzji przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. 4 stycznia 2016 roku.

## **10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

W latach 2014 - 2015 Spółka nie deklarowała i nie wpłacała dywidend.

Spółka nie przewiduje w 2016 roku wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015.

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

## 11. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>50 644</b>	<b>22 593</b>	<b>14 147</b>	<b>10 800</b>	<b>914</b>	<b>99 098</b>
Utrata wartości	–	(3 971)	–	–	–	<b>(3 971)</b>
Nabycie	106	626	–	567	70	<b>1 369</b>
Zmniejszenia stanu	(194)	(726)	(734)	(33)	–	<b>(1 687)</b>
Aktualizacja wartości (*)	43 823	–	–	–	–	<b>43 823</b>
Reklasyfikacja z aktywów przeznaczonych do sprzedaży - Produkcja	130 317	94 707	3 437	545	77	<b>229 083</b>
Reklasyfikacja z aktywów przeznaczonych do sprzedaży	669	1 120	623	49	–	<b>2 461</b>
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży – nieruchomości	(3 285)	(916)	(140)	(238)	–	<b>(4 579)</b>
Reklasyfikacja do nieruchomości inwestycyjnych	(14 954)	3	–	(13)	–	<b>(14 964)</b>
Odpis amortyzacyjny za okres obrotowy	(3 843)	(15 641)	(2 960)	(3 671)	–	<b>(26 115)</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>203 283</b>	<b>97 795</b>	<b>14 373</b>	<b>8 006</b>	<b>1 061</b>	<b>324 518</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>						
Wartość brutto	94 507	103 914	41 546	32 892	2 942	<b>275 801</b>
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(43 863)	(81 321)	(27 399)	(22 092)	(2 028)	<b>(176 703)</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>50 644</b>	<b>22 593</b>	<b>14 147</b>	<b>10 800</b>	<b>914</b>	<b>99 098</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>						
Wartość brutto	295 084	280 788	47 039	38 159	2 451	<b>663 521</b>
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(91 801)	(182 993)	(32 666)	(30 153)	(1 390)	<b>(339 003)</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>203 283</b>	<b>97 795</b>	<b>14 373</b>	<b>8 006</b>	<b>1 061</b>	<b>324 518</b>

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>254 108</b>	<b>142 324</b>	<b>23 065</b>	<b>8 173</b>	<b>2 852</b>	<b>430 522</b>
Utrata wartości	-	-	-	-	-	-
Nabycie	210	6 768	-	6 759	4 263	<b>18 000</b>
Zmniejszenia stanu	(14 054)	(1 380)	(714)	(494)	(6 064)	<b>(22 706)</b>
Aktualizacja wartości	(45 141)	-	-	-	-	<b>(45 141)</b>
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży – nieruchomości	(24 739)	(11 865)	(1 025)	(122)	(60)	<b>(37 811)</b>
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży - Rudnik	(4 039)	(1 580)	(19)	(37)	-	<b>(5 675)</b>
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży - Produkcja	(100 713)	(96 118)	(3 437)	(545)	(77)	<b>(200 890)</b>
Odpis amortyzacyjny za okres obrotowy	(14 988)	(15 556)	(3 723)	(2 934)	-	<b>(37 201)</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>50 644</b>	<b>22 593</b>	<b>14 147</b>	<b>10 800</b>	<b>914</b>	<b>99 098</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>						
Wartość brutto	326 886	322 977	61 801	38 039	3 402	<b>753 105</b>
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(72 778)	(180 653)	(38 736)	(29 866)	(550)	<b>(322 583)</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>254 108</b>	<b>142 324</b>	<b>23 065</b>	<b>8 173</b>	<b>2 852</b>	<b>430 522</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>						
Wartość brutto	254 318	149 092	23 065	14 932	7 115	<b>448 522</b>
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(129 491)	(109 563)	(4 481)	(704)	(137)	<b>(244 376)</b>
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(74 183)	(16 936)	(4 437)	(3 428)	(6 064)	<b>(105 048)</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>50 644</b>	<b>22 593</b>	<b>14 147</b>	<b>10 800</b>	<b>914</b>	<b>99 098</b>

\*Kwota przeszacowania w związku z wyceną środków trwałych zgodnie z modelem przeszacowania.



W 2015 i 2014 roku nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, które byłyby indywidualnie istotne.

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2015 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 457 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 2 464 tys. zł).

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

Zmiana polega na zaprzestaniu stosowania modelu kosztowego i przejściu na tzw. model wartości przeszacowanej. Zmianę przeprowadzono dla klasy środków trwałych obejmującej wszystkie nieruchomości i budowle, które są trwale związane z gruntem (grunty, zakłady produkcyjne, nieruchomości magazynowo – przemysłowo - biurowe), tj. „Grunty i budynki”. Zmiana modelu wyceny nie dotyczy pozostałych środków trwałych takich jak maszyny i urządzenia, które nie są trwale związane z powyższymi nieruchomościami. Spółka posiada niezależne wyceny przeprowadzone przez renomowanych rzeczoznawców.

Wartość tych środków trwałych według kosztowego modelu wyceny wyniosłaby na dzień 31 grudnia 2015 roku 213 205 tys. zł, a na 31 grudnia 2014 roku: 187 846 tys. zł

#### 11.1. Wartości godziwe gruntów i budynków

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, poza klasą aktywów określoną, jako nieruchomości i budowle trwale związane z gruntem tj. nieruchomości zabudowane kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo – biurowym oraz zakłady produkcyjne, w skład których wchodzi grunty. Powyższa klasa aktywów wyceniana jest według wartości godziwej poczynając od października 2013 roku.

Niezależna wycena gruntów i budynków należących do Spółki została przeprowadzona przez rzeczoznawców w celu określenia ich wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2015 roku. Nadwyżkę z przeszacowania pomniejszoną o odroczony podatek dochodowy ujęto w innych całkowitych dochodach i zaprezentowano w pozycji „kapitał z aktualizacji wyceny” w ramach kapitału własnego (nota 21.6). W tabeli poniżej przedstawiono aktywa niefinansowe wykazywane wg wartości godziwej w podziale na poszczególne metody wyceny. Poszczególne poziomy zdefiniowano w sposób następujący:

- Ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1).
- Dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wycen opartych na cenach) (poziom 2).
- Dane wejściowe dla wyceny składnika aktywów bądź zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

	Poziom 2	Poziom 3	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015
Zakład produkcyjny w Siedlcach	-	128 481	128 481
Grunty (należące do zakładu produkcyjnego w Siedlcach)	-	34 430	34 430
Nieruchomości zabudowane kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo - biurowym	-	34 179	34 179
Grunty (należące do nieruchomości zabudowanych kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo - biurowym)	-	5 031	5 031
Pozostałe	-	1 162	1 162
<b>Razem</b>	-	<b>203 283</b>	<b>203 283</b>

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

	Poziom 2	Poziom 3	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015
Zakład produkcyjny w Siedlcach	-	-	-
Grunty (należące do zakładu produkcyjnego w Siedlcach)	-	-	-
Nieruchomości zabudowane kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo - biurowym	-	39 486	39 486
Grunty (należące do nieruchomości zabudowanych kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo - biurowym)	-	9 389	9 389
Pozostałe	-	1 770	1 770
<b>Razem</b>	-	<b>50 645</b>	<b>50 645</b>

W 2015 oraz 2014 roku nie występowały aktywa sklasyfikowane na poziomie 1, 2 oraz nie nastąpiły żadne przeniesienia pomiędzy poziomem 3 i 2.

Wycena wartości godziwej przy użyciu istotnych niemożliwych do zaobserwowania danych wejściowych (Poziom 3)

Rok zakończony 31 grudnia 2015	Grunty	Zakłady produkcyjne	Nieruchomości magazynowo – przemysłowo - biurowe	Inne	Razem
<b>Stan na początek roku</b>	9 390	-	39 484	1 770	<b>50 644</b>
Amortyzacja – ujęta w koszcie własnym sprzedaży	-	(1 682)	(1 761)	(400)	<b>(3 843)</b>
Reklasyfikacja z aktywów przeznaczonych do sprzedaży	7 991	122 326	669	-	<b>130 986</b>
Razem zyski i straty ujęte w innych całkowitych dochodach	25 004	9 797	6 975	-	<b>41 776</b>
Razem zyski i straty ujęte w rachunku zysków i strat	3 207	(2 045)	885	-	<b>2 047</b>
Reklasyfikacja do nieruchomości inwestycyjnych	(3 337)	-	(11 617)	-	<b>(14 954)</b>
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(2 792)	-	(457)	(35)	<b>(3 284)</b>
Zwiększenia / (zmniejszenia)	-	85	(1)	(173)	<b>(89)</b>
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>39 463</b>	<b>128 481</b>	<b>34 177</b>	<b>1 162</b>	<b>203 283</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2014	Grunty	Zakłady produkcyjne	Nieruchomości magazynowo – przemysłowo - biurowe	Inne	Razem
<b>Stan na początek roku</b>	16 035	150 012	85 908	2 153	<b>254 108</b>
Amortyzacja – ujęta w koszcie własnym sprzedaży	-	(425)	(11 271)	(383)	<b>(12 079)</b>
Reklasyfikacja z aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-
Razem zyski i straty ujęte w innych całkowitych dochodach	-	(6 762)	(19 037)	-	<b>(25 799)</b>
Razem zyski i straty ujęte w rachunku zysków i strat	-	(14 832)	(4 499)	-	<b>(19 331)</b>
Reklasyfikacja do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(4 562)	(127 993)	(4 947)	-	<b>(137 502)</b>
Zwiększenia / (zmniejszenia)	(2 083)	-	(6 670)	-	<b>(8 753)</b>
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>9 390</b>	<b>-</b>	<b>39 484</b>	<b>1 770</b>	<b>50 644</b>

Polityka Spółki ma na celu ujęcie przeniesienia do oraz przeniesienia z hierarchii poziomów wartości godziwej począwszy od daty zdarzenia lub zmiany okoliczności, które spowodowały przeniesienie.

### **Proces wyceny**

W Spółce funkcjonuje między departamentowy zespół, który przeprowadza wycenę gruntów i budynków wymaganą do celów sprawozdawczości finansowej, w tym wycenę na poziomie 3 wartości godziwej. Zespół ten raportuje bezpośrednio do Wiceprezesa ds. Finansowych. Dyskusje na temat procesu wyceny i jego wyników odbywają się pomiędzy Wiceprezesem ds. Finansowych i zespołem ds. wyceny co najmniej raz na kwartał, zgodnie z datami raportowania kwartalnego Spółki. Spółka zatrudnia zewnętrznych, niezależnych i wykwalifikowanych rzeczoznawców, aby ustalić wartość godziwą gruntów i budynków należących do Spółki. Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartości godziwe gruntów i budynków zostały ustalone przez takich rzeczoznawców majątkowych jak: A-1. Analizy, wyceny, doradztwo Sp. z o.o., ICF Corporate Finance, Terra Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Lemar.

Zewnętrzna wycena gruntów i budynków w ramach poziomu 3 została przeprowadzona przy użyciu podejścia dochodowego. Wycena została przeprowadzona przy użyciu niemożliwych do zaobserwowania danych wejściowych. Zewnętrzni rzeczoznawcy w porozumieniu z wewnętrznym zespołem ds. wyceny w Spółce, określili dane wejściowe w oparciu o wielkość, wiek i stan budynków, stan lokalnej gospodarki i porównywalne ceny w odpowiedniej gospodarce narodowej.

W przypadku, gdy grunty i budynki klasyfikowane są jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, ich wartość godziwa określana jest na podstawie ceny sprzedaży zgodnie z ofertą sprzedaży.

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

**Informacje o wycenie wartości godziwej przy użyciu istotnych niemożliwych do zaobserwowania danych wejściowych (Poziom 3)**

Opis	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015	Technika wyceny	Dane niemożliwe do zaobserwowania	Zakres danych niemożliwych do zaobserwowania (średnia ważona prawdopodobieństwami)	Relacje pomiędzy niemożliwymi do zaobserwowania danymi a wartością godziwą
Zakład produkcyjny w Siedlcach	128 481	a) Wyceny środków trwałych przeprowadzono zgodnie z podejściem dochodowym, metodą inwestycyjną, techniką zdyskontowanych strumieni dochodów w przypadku budynków i budowli. Przy określaniu wartości rynkowej gruntu wchodzącego w skład nieruchomości zastosowano podejście porównawcze	Stopa kapitalizacji	8,9 – 9,7%	Niewielki wzrost zastosowanej stopy kapitalizacji spowodowałby znaczny spadek wartości godziwej nieruchomości (oraz vice versa).
			Stawka czynszu	Zastosowano rynkowy miesięczny czynsz biorąc pod uwagę przeznaczenie nieruchomości (cele administracyjno - biurowe, magazynowe) różnice w lokalizacji, jak i indywidualne czynniki, takie jak wielkość nieruchomości, porównanie do innych nieruchomości - przy średniej wartości - 18 - 25 zł za metr kwadratowy miesięcznie dla nieruchomości o przeznaczeniu administracyjno - biurowym; - 8 - 17 zł za metr kwadratowy miesięcznie dla nieruchomości o przeznaczeniu przemysłowo - magazynowym	Znaczący wzrost wysokości rynkowego czynszu spowodowałby znaczny wzrost wartości godziwej (oraz vice versa).
Grunty (należące do zakładu produkcyjnego w Siedlcach)	34 430	Przy określaniu wartości rynkowej gruntu wchodzącego w skład nieruchomości zastosowano podejście porównawcze, metoda korygowania ceny średniej.	Średnia cena za metr kw porównywalnych nieruchomości w zależności od przeznaczenia	100 zł za metr kwadratowy	Wzrost średniej ceny za metr kwadratowy wpływa na wzrost wartości nieruchomości (oraz vice versa)
Nieruchomości zabudowane kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo - biurowym	39 210	a) Wyceny nieruchomości Spółki przeprowadzono zgodnie z podejściem dochodowym, metodą inwestycyjną, techniką kapitalizacji prostej w przypadku budynków i budowli. Przy określaniu wartości rynkowej gruntu wchodzącego w skład nieruchomości zastosowano podejście porównawcze, metoda korygowania ceny średniej (porównaj lit	Stopa kapitalizacji	9,50%	Niewielki wzrost zastosowanej stopy kapitalizacji spowodowałby znaczny spadek wartości godziwej nieruchomości (oraz vice versa).

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

	c) poniżej).	Stawka czynszu	- 15 - 55 zł za metr kwadratowy miesięcznie dla nieruchomości o przeznaczeniu administracyjno - biurowym; - 7 - 20 zł za metr kwadratowy miesięcznie dla nieruchomości o przeznaczeniu przemysłowo - magazynowym	Znaczący wzrost wysokości rynkowego czynszu spowodowałby znaczący wzrost wartości godziwej (oraz vice versa).
	b) Podejście porównawcze w przypadku budynków i budowli	Średnia cena za metr kwadratowy porównywalnych nieruchomości w zależności od przeznaczenia	Budynki i budowle - średnia cena za metr kwadratowy porównywalnych nieruchomości 1 993,65 zł; współczynnik korygujący 1,152 (nieruchomość w Siedlcach) Powiat kozienicki: Budynki, budowle i hale 1 200 – 2 300 zł za metr kwadratowy. Łącznik hal- 780 zł za metr kwadratowy Stacja trafo 2 395,91 zł za metr kwadratowy Instalacje elektryczne – 24 646 zł / 1000 metrów sześciennych Instalacje wodno-kanalizacyjne 2 647 zł za 100 metrów sześciennych.	Wzrost średniej ceny za metr kwadratowy wpływa na wzrost wartości nieruchomości (oraz vice versa)
	c) Przy określaniu wartości rynkowej gruntu wchodzącego w skład nieruchomości zastosowano podejście porównawcze, metoda korygowania ceny średniej.	Średnia cena za metr kwadratowy porównywalnych gruntów w zależności od przeznaczenia	Średnia cena dla porównywalnych działek w zależności od lokalizacji - średnia cena za metr kwadratowy porównywalnych nieruchomości 55,67 zł; współczynnik korygujący 1,252 (powiat płocki) - 95,43 zł za metr kwadratowy (Siedlce) - 16 - 30 zł za metr kwadratowy - cena przyjęta 14 zł; współczynnik korygujący 2,21 (powiat kozienicki).	Wzrost średniej ceny za metr kwadratowy wpływa na wzrost wartości nieruchomości (oraz vice versa)

## 11.2. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 29 470 tys. zł (31 grudnia 2014: 0 zł.).

	<b>Nieruchomości inwestycyjne</b>
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<u>–</u>
Zwiększenie stanu:	
- reklasyfikacja ze środków trwałych	14 954
- reklasyfikacja z wartości niematerialnych i prawnych	–
- reklasyfikacja z aktywów przeznaczonych do sprzedaży	5 801
- wzrost z tytułu wyceny do wartości godziwej	11 332
Zmniejszenie stanu:	
- reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	–
- spadek z tytułu wyceny do wartości godziwej	(2 617)
- sprzedaż nieruchomości inwestycyjnej	–
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<u><b>29 470</b></u>

	<b>Nieruchomości inwestycyjne</b>
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<u><b>2 513</b></u>
Zwiększenie stanu:	
- reklasyfikacja ze środków trwałych	–
- reklasyfikacja z wartości niematerialnych i prawnych	9
- reklasyfikacja z aktywów przeznaczonych do sprzedaży	–
- wzrost z tytułu wyceny do wartości godziwej	3 279
Zmniejszenie stanu:	
- reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(5 801)
- spadek z tytułu wyceny do wartości godziwej	–
- sprzedaż nieruchomości inwestycyjnej	–
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<u><b>–</b></u>

Opis procesu wyceny do wartości godziwej został przedstawiony w nocie nr 11.1.

W szacowaniu wartości godziwej nieruchomości zastosowano podejście najkorzystniejszego i najlepszego zastosowanie nieruchomości (co stanowi aktualne zastosowanie tych nieruchomości).

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

---

Szczegóły o nieruchomości inwestycyjnych oraz informacje na temat hierarchii wartości godziwych na dzień 31 grudnia 2015 i 2014 roku kształtują się następująco:

	Poziom 2	Poziom 3	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015
Nieruchomości zabudowane kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo - biurowym	-	25 973	25 973
Grunty	-	3 496	3 496
<b>Razem</b>			<b>29 470</b>

	Poziom 2	Poziom 3	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2014
Nieruchomości zabudowane kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo - biurowym	-	-	-
Grunty	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	-

Nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami 2 i 3 w trakcie roku obrotowego.

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Do nieruchomości inwestycyjnych zaliczanych do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, następujące informacje są istotne:

Opis	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015	Technika wyceny	Dane niemożliwe do zaobserwowania	Zakres danych niemożliwych do zaobserwowania (średnia ważona prawdopodobieństwami)	Relacje pomiędzy niemożliwymi do zaobserwowania danymi a wartością godziwą
Nieruchomości zabudowane kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo - biurowym	22 621	Podejście dochodowe	Stopa kapitalizacji	Zastosowano stopę kapitalizację biorąc pod uwagę kapitalizację potencjału dochodowego, rodzaj nieruchomości i panujące warunki rynkowe: 8,5% - 10,5%	Niewielki wzrost zastosowanej stopy kapitalizacji spowodowałby znaczny spadek wartości godziwej nieruchomości (oraz vice versa).
			Stawka czynszu	Zastosowano rynkowy miesięczny czynsz biorąc pod uwagę przeznaczenie nieruchomości (cele administracyjno - biurowe, magazynowe) różnice w lokalizacji, jak i indywidualne czynniki, takie jak wielkość nieruchomości, porównanie do innych nieruchomości - przy średniej wartości - 10 - 55 zł za metr kwadratowy miesięcznie dla nieruchomości o przeznaczeniu administracyjno - biurowym; - 5 - 20 zł za metr kwadratowy miesięcznie dla nieruchomości o przeznaczeniu magazynowym	Znaczący wzrost wysokości rynkowego czynszu spowodowałby znaczący wzrost wartości godziwej (oraz vice versa).
	3 352	Podejście porównawcze, metoda korygowania ceny średniej	Średnia cena za metr kwadratowy, współczynnik korygujący	- 1.673 zł za metr kwadratowy; 0,507 - współczynnik korygujący (powiat jasielski) - 1.140,99 zł za metr kwadratowy; współczynniki korygujące 0,889 - 1,198 (powiat rybnicki) - 929,4 - 1.115,8 zł za metr kwadratowy (powiat stalowowski)	Wzrost średniej ceny za metr kwadratowy wpływa na wzrost wartości nieruchomości (oraz vice versa).
Grunty wchodzące w skład nieruchomości zabudowanych kompleksem budynków o charakterze magazynowo - przemysłowo - biurowym	3 496	Podejście porównawcze, metoda korygowania ceny średniej	Średnia cena za metr kwadratowy, współczynnik korygujący	- średnia cena za metr kw porównywalnych nieruchomości 59,3 zł; współczynnik korygujący 1,637 (powiat stalowowski) - średnia cena za metr kw porównywalnych nieruchomości 55,67 zł; współczynnik korygujący 1,432 (powiat płocki) - średnia cena za metr kw porównywalnych nieruchomości 43,63 zł; współczynnik korygujący 0,750 (powiat krośnieński)	Wzrost średniej ceny za metr kwadratowy wpływa na wzrost wartości nieruchomości (oraz vice versa).



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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku, przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	365	358	898	872
W okresie od 1 do 5 lat	-	-	-	-
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>365</b>	<b>358</b>	<b>898</b>	<b>872</b>
Minus koszty finansowe	(7)	-	(27)	-
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym</b>	<b>358</b>	<b>358</b>	<b>872</b>	<b>872</b>
- krótkoterminowe	358	358	872	872
- długoterminowe	-	-	-	-

## 12. Wartości niematerialne

	Oprogramowanie komputerowe	Inne	Razem
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>6 305</b>	<b>57</b>	<b>6 362</b>
Utrata wartości	-	-	-
Zwiększenia stanu	491	-	491
Zmniejszenia stanu	(1)	-	(1)
Aktualizacja wartości	-	-	-
Reklasyfikacja z aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-
Reklasyfikacja z aktywów przeznaczonych do sprzedaży – Produkcja	280	-	280
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(1)	-	(1)
Odpis amortyzacyjny za okres obrotowy	(2 779)	(50)	(2 829)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>4 295</b>	<b>7</b>	<b>4 302</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>			
Wartość brutto	29 226	310	29 536
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(22 921)	(253)	(23 174)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>6 305</b>	<b>57</b>	<b>6 362</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>			
Wartość brutto	32 679	435	33 114
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(28 384)	(428)	(28 812)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>4 295</b>	<b>7</b>	<b>4 302</b>

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

	Oprogramowanie komputerowe	Inne	Razem
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>9 608</b>	<b>1 052</b>	<b>10 660</b>
Utrata wartości	–	–	–
Zwiększenia stanu	50	–	<b>50</b>
Zmniejszenia stanu	–	–	–
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży - Produkcja	(396)	(860)	<b>(1 256)</b>
Odpis amortyzacyjny za okres obrotowy	(2 775)	(50)	<b>(2 825)</b>
Produkcja - Odpis amortyzacyjny za okres obrotowy	(182)	(85)	<b>(267)</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>6 305</b>	<b>57</b>	<b>6 362</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>			
Wartość brutto	33 407	1 419	<b>34 826</b>
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(23 799)	(367)	<b>(24 166)</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>9 608</b>	<b>1 052</b>	<b>10 660</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>			
Wartość brutto	33 152	1 418	<b>34 570</b>
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży - Produkcja - wartość brutto	(3 926)	(1 108)	<b>(5 034)</b>
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(26 451)	(501)	<b>(26 952)</b>
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży - Produkcja - umorzenie	3 530	248	<b>3 778</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>6 305</b>	<b>57</b>	<b>6 362</b>

## 13. Aktywa finansowe

### 13.1. Aktywa finansowe długoterminowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Aktywa finansowe długoterminowe</b>		
Akcje i udziały	127 701	153 347
Pozostałe aktywa finansowe*	216 508	214 997
<b>Razem</b>	<b>344 209</b>	<b>368 344</b>

\*w tym bankowe kaucje gwarancyjne dotyczące realizowanych kontraktów 216 490 tys. zł ( 2014 r. – 214 969 tys. zł)

Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Spółki przeprowadził testy na trwałą utratę wartości wszystkich inwestycji. Testy wykazały, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wystąpiły przesłanki dokonania odpisu aktualizującego wartość tych inwestycji dla spółek: Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich PRInż – 1 Sp. z o.o. w kwocie 25 164 tys. zł oraz Polimex Engineering Sp. z o.o. w kwocie 734 tys. zł w 2015 roku.

### 13.2. Aktywa finansowe krótkoterminowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Pożyczki	12	87
Pochodne instrumenty finansowe	-	6 601
Pozostałe aktywa finansowe*	1 143	-
<b>Razem</b>	<b>1 155</b>	<b>6 688</b>

\*bankowe kaucje gwarancyjne dotyczące realizowanych kontraktów

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>166 009</b>	<b>145 617</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>529</b>	<b>173 024</b>
Nabycie udziałów, akcji	529	-
Podwyższenie kapitału	-	80 000
Wycena do wartości godziwej	-	93 024
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
<b>Zmniejszenia</b>	<b>(27 582)</b>	<b>(152 632)</b>
Odpis z tytułu utraty wartości udziałów	(27 582)	(15 730)
Wycena poręczeń	-	(4 321)
Sprzedaż	-	(132 581)
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>138 956</b>	<b>166 009</b>

Na 31 grudnia 2015 roku łączna wartość inwestycji w akcje i udziały w wartości 138 956 tys. zł obejmuje udziały zaprezentowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży w kwocie 11 255 tys. zł (na 31 grudnia 2014 roku: 12 662 tys. zł).

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

### 13.4. Udziały w podmiotach powiązanych

Spółka Polimex-Mostostal S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące spółki:

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
	<b>Jednostki zależne</b>							
1	Polimex GmbH	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	479	-479	0	100%	100%
2	Polimex Opole spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (dawniej: Polimex Projekt Opole Sp. z o.o.)	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych, działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	8 052	0	8 052	100%	100%
3	Naf Industriemontage GmbH	Berlin	Usługi budowlano -montażowe	1 827	-1 827	0	100%	100%
4	Polimex Energetyka Sp. z o.o.	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych	183 274	-85 309	97 965	100%	100%
5	Stalfa Sp. z o.o.	Sokolów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	5 293	-3 862	1 431	100%	100%
6	Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.	Siedlce	Usługi techniczne	1 006	-1 006	0	100%	100%
7	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ	Kijów	Budownictwo mieszkaniowe	17 422	-17 421	1	100%	100%
8	Czerwonograd ZKM	Czerwonograd-Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	8 968	-1 446	7 522	100%	100%
9	Polimex Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. (dawniej Polimex-Hotele Sp. z o.o.)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	4 180	-3 161	1 019	100%	100%
10	Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o.	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych	53 518	-34 587	18 931	100%	100%
11	Polimex Budownictwo Sp. z o.o. (dawniej Polimex Venture Development Sp. z o.o.)	Warszawa	Obrót, obsługa i zarządzanie nieruchomościami i zarządzanie nieruchomościami	11 242	-11 089	153	100%	100%

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
12	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji	Gliwice	Projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne	10 000	-10 000	0	100%	100%
13	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Zielona Góra	Budowa i projektowanie linii napowietrznych i stacji transformatorowych	422	-422	0	100%	100%
14	Polimex Engineering Sp. z o.o.	Kraków	Projektowanie w sektorze budownictwa	4 881	-4 881	0	100%	100%
15	S.C. Coifer Impex SRL w likwidacji	Rumunia	Produkcja konstrukcji stalowych	85 448	-85 448	0	100%	100%
16	WBP Zabrze Sp. z o.o. w likwidacji	Zabrze	Projektowanie	3 331	-3 331	0	99,97%	99,97%
17	Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „PRInż – 1” Sp. z o.o.	Sosnowiec	Budownictwo drogowe	34 479	-34 479	0	95%	91%
18	Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.	Bielsko Biała	Działalność usługowa w zakresie uzdatniania wody i ścieków, analiz techniczno-ekonomicznych w zakresie modernizacji lub budowy nowych instalacji.	922	-461	461	100%	100%
19	Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o.	Moskwa, Rosja	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	20	0	20	100%	100%
20	Grande Meccanica SpA	Narni, Włochy	Produkcja, budownictwo	30 892	-28 613	2 279	100%	100%
21	Mostostal Siedlce Sp. z o.o.	Siedlce	Produkcja	5	0	5	100%	100%
22	Polimex Opole Sp. z o.o. (dawniej: Polimex Projekt Kozienice Sp. z o.o.)	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych, działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	70	-4	66	100%	100%
23	Polimex SPV 1 Sp. z o.o. (dawniej: Polimex Development Katowice Sp. z o.o.)	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	50	0	50	100%	100%

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
24	Mostostal Siedlce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.	Siedlce	Produkcja konstrukcji metalowych	98	0	98	98%	
25	Polimex Budownictwo Sp. z o.o. Sp. k.	Siedlce	Roboty budowlane	98	0	98	98%	
26	Polimex CUW Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność prawnicza, rachunkowo – księgową	15	0	15	100%	100%
27	Infrastruktura Drogowa Sp. z o.o.	Warszawa	Roboty związane z budową dróg i autostrad, wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych, a także innych obiektów	5	0	5	100%	100%
28	Polimex Operator Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych	5	0	5	100%	100%
29	Sinopol Trade Center sp. z o. o.	Płock	Handel hurtowy	250	-250	0	50%	50%
	<b>Jednostki stowarzyszone</b>							
1	Energomontaż – Pólnoc Bełchatów Sp. z o.o. (Grupa Kapitałowa)	Bełchatów	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe	503	0	503	32,82%	32,82%
2	Pozostałe			1 953	-1 677	276		
			<b>Razem</b>	<b>468 716</b>	<b>-329 760</b>	<b>138 956</b>		

Łączna wartość inwestycji w podmioty powiązane w kwocie 138 956 tys. zł uwzględnia udziały zaprezentowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży w kwocie 11 255 tys. zł.

## 14. Należności długoterminowe

Na 31 grudnia 2015 roku wartość należności długoterminowych wyniosła 24 979 tys. zł i stanowiła wartość udziału Spółki, jako komandytariusza, w zyskach spółki zależnej: Polimex Opole Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa.

## 15. Zapasy

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Zapasy</b>		
Materiały (według ceny nabycia)	20 471	1 279
Zaliczki na materiały i towary	1 195	2 027
Towary	23	–
Produkcja w toku (wg kosztu wytworzenia)	12 206	–
Produkty gotowe	7 058	–
<b>Razem</b>	<b>40 953</b>	<b>3 306</b>

Zapasy prezentowane są według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania.

W okresie sprawozdawczym wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie wyniosła 165 468 tys. zł (2014: 177 737 tys. zł). Spółka nie posiada zapasów, których realizacji oczekuje się w okresie dłuższym niż 12 miesięcy. Na 31 grudnia 2015 roku wartość zapasów prezentowana w aktywach przeznaczonych do sprzedaży wyniosła 2 293 tys. zł.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów:

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
<b>Stan na początek okresu</b>	3 295	24 860
a) zwiększenia	195	7 891
b) zmniejszenia	2 062	15 681
c) reklasyfikacja z aktywów przeznaczonych do sprzedaży	2 173	–
d) reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	–	13 775
<b>Stan odpisów aktualizujących zapasy</b>	<b>3 601</b>	<b>3 295</b>

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Należności z tytułu dostaw i usług	554 353	501 314
w tym: należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	186 368	4 395
Należności budżetowe	30 332	19 901
W tym z tytułu podatku VAT	28 693	19 901
Pozostałe należności od osób trzecich	650	5 776
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	191	7
Należności ogółem (netto)	585 526	526 998
Odpis aktualizujący należności	210 383	235 587
Należności brutto	795 909	762 585

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 31.

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

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

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Do jednego miesiąca	366 977	360 230
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	48 604	78 899
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 168	586
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 998	1 993
Należności przeterminowane	339 564	276 676
<b>Należności z tytułu dostaw i usług ogółem (brutto)</b>	<b>763 311</b>	<b>718 384</b>
Odpisy aktualizujące należności	208 958	217 070
<b>Należności z tytułu dostaw i usług ogółem (netto)</b>	<b>554 353</b>	<b>501 314</b>



Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania:

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Przeterminowane do 1 miesiąca	18 435	37 507
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 445	11 565
Przeterminowane powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	8 124	22 311
Przeterminowane powyżej 6 miesiąca do 1 roku	79 430	74 930
Przeterminowane powyżej 1 roku	223 130	130 363
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane ogółem (brutto)</b>	<b>339 564</b>	<b>276 676</b>
Odpisy aktualizujące należności	202 690	216 721
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane ogółem (netto)</b>	<b>136 874</b>	<b>59 955</b>

Zmiany odpisu aktualizującego należności z tytułu dostaw i usług były następujące:

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Odpis aktualizacyjny na początek okresu</b>	<b>217 070</b>	<b>103 574</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	28 622	155 170
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności	28 622	155 170
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	32 473	31 648
- wykorzystanie	11 781	17 733
- spłata należności	20 692	13 915
Reklasyfikacja	(4 261)	(10 026)
<b>Odpis aktualizacyjny na koniec okresu</b>	<b>208 958</b>	<b>217 070</b>

Struktura wiekowa odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług według okresu spłaty:

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Odpisy na należności do jednego miesiąca	1 461	278
Odpisy na należności powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 870	71
Odpisy na należności powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	1 162	-
Odpisy na należności powyżej 6 miesiąca do 1 roku	774	-
Odpisy na należności przeterminowane do 1 miesiąca	3	24 333
Odpisy na należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	73	2 251
Odpisy na należności przeterminowane powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	1 854	2 028
Odpisy na należności przeterminowane powyżej 6 miesiąca do 1 roku	8 096	64 981
Odpisy na należności przeterminowane powyżej 1 roku	192 665	123 128
<b>Odpisy na należności razem</b>	<b>208 958</b>	<b>217 070</b>

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Na dzień 31 grudnia 2015 r. należności handlowe w kwocie 136 874 tys. zł (2014 r.: 62 440 tys. zł) były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości. Należności te dotyczą grupy niezależnych klientów, z którymi Spółka nie miała ostatnio przypadków braku spłaty. Analiza wiekowa tych należności handlowych przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Do jednego miesiąca	18 432	13 174
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 372	9 314
Powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	6 270	20 283
Powyżej 6 miesiąca do 1 roku	71 334	9 949
Przeterminowane powyżej 1 roku	30 466	7 235
<b>Razem</b>	<b>136 874</b>	<b>59 955</b>

Struktura wiekowa należności przeterminowanych i objętych odpisem:

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Do jednego miesiąca	3	24 333
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	73	2 251
Powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	1 854	2 028
Powyżej 6 miesiąca do 1 roku	8 096	64 981
Przeterminowane powyżej 1 roku	192 664	123 128
<b>Razem</b>	<b>202 690</b>	<b>216 721</b>

Indywidualne należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe, w przypadku których nastąpiła utrata wartości przedstawiają się następująco.

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Wartość należności	Wartość odpisu aktualizującego	Wartość należności	Wartość odpisu aktualizującego
Należności sporne przedsądowe	74 330	57 606	132 937	69 248
Należność sporna dochodzona na drodze sądowej	53 804	47 054	55 264	50 496
Należność od spółki postawionej w stan likwidacji / upadłości	21 979	21 914	26 948	25 392
Pozostałe (*)	104 870	100 810	105 204	86 294
<b>Razem</b>	<b>254 983</b>	<b>227 384</b>	<b>320 353</b>	<b>231 430</b>

\* Główne przyczyny objęcia należności indywidualnym odpisem aktualizującym to: postępowanie układowe, obciążenie karami, reklamacje, niezrealizowanie cesji na podwykonawcę.

## 17. Długoterminowe kontrakty budowlane

Umowy w trakcie realizacji na koniec okresu sprawozdawczego:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Koszty poniesione plus ujęte zyski minus straty poniesione do dnia bilansowego	3 444 286	3 146 093
Minus: faktury wystawiane zgodnie z postępowaniem prac	(3 643 896)	(3 485 164)
<b>Ogółem</b>	<b>(199 610)</b>	<b>(339 072)</b>
Ujęte w sprawozdaniu finansowym jako kwoty należne:		
Od klientów w ramach umów o budowę (należność)	44 851	55 111
Na rzecz klientów w ramach umów o budowę (zobowiązanie)	(244 461)	(394 183)
	<b>(199 610)</b>	<b>(339 072)</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kwoty zatrzymane przez klientów z tytułu prac budowlanych wynoszą 96,2 mln złotych (89,9 mln złotych w roku 2014). Zaliczki otrzymane od klientów z tytułu prac budowlanych wynosiły 287,6 mln złotych (435,8 mln zł w roku 2014).

## 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	270 270	509 943
Lokaty	38 579	4 479
<b>Środki pieniężne razem, w tym:</b>	<b>308 849</b>	<b>514 422</b>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	255 860	427 174

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 308 849 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 514 422 tys. zł.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2015
<b>Zmiana stanu zapasów w bilansie</b>	<b>(37 647)</b>
Korekta z tytułu reklasyfikacji zapasów z aktywów do sprzedaży	45 031
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	<b>7 384</b>
	Rok zakończony 31 grudnia 2015
<b>Zmiana stanu należności w bilansie</b>	<b>(71 312)</b>
Korekta należności z tytułu dywidendy	201
Korekta należności z tytułu przeszacowania pożyczek	(2 663)
Korekta z tytułu reklasyfikacji należności z aktywów do sprzedaży	40 874

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

---

Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych **(32 900)**

Rok zakończony  
31 grudnia 2015

**Zmiana stanu pozostałych aktywów w bilansie** **(4 275)**

Korekta z tytułu reklasyfikacji pozostałych aktywów z aktywów do sprzedaży (1 066)

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych **(5 341)**

Rok zakończony  
31 grudnia 2015

**Zmiana stanu zobowiązań w bilansie** **(190 713)**

Korekta o zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych 4 120

Korekta o zobowiązania z tytułu leasingu 531

Korekta o kompensatę pożyczki Modułowe Systemy Specjalistyczne 119

Korekta o zobowiązania z tytułu pokrycia udziałów (221)

Korekta o reklasyfikację zobowiązań z zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży (46 638)

Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych **(232 802)**

Na pozycję "pozostałe" działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2015, o wartości 34 688 tys. zł, składają się w szczególności:

- odpisy na udziały i pożyczki lub rozwiązanie odpisów 30 597

- odpisy na aktywa trwałe lub wynik ich wyceny (17 727)

- odpis na opcję 6 601

- reklasyfikacja środków pieniężnych z aktywów przeznaczonych do sprzedaży 14 982

- inne 235

Rok zakończony  
31 grudnia 2014

**Zmiana stanu zapasów w bilansie** **55 031**

Korekta z tytułu sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa -

Korekta z tyt. reklasyfikacji zapasów spółek zależnych przeznaczonych do sprzedaży (28 264)

Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych **26 767**

Rok zakończony  
31 grudnia 2014

**Zmiana stanu należności w bilansie** **44 438**

Korekta z tytułu reklasyfikacji należności do aktywów do sprzedaży (48 056)

Korekta o zaliczki z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych 103 861

Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych **100 243**

Rok zakończony  
31 grudnia 2014

**Zmiana stanu pozostałych aktywów w bilansie** **7 433**

Korekta z tytułu reklasyfikacji pozostałych aktywów do aktywów do sprzedaży 1 133

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych **8 566**

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Zmiana stanu zobowiązań w bilansie</b>	<b>(43 843)</b>
Korekta o zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	(1 825)
Korekta o zobowiązania z tytułu leasingu	1 648
Korekta o konwersję zobowiązań z tytułu gwarancji na akcje	12 804
Korekta o reklasyfikację zobowiązań do zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży	54 460
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	<b>23 244</b>

	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tyt. kredytów w bilansie</b>	<b>(486 852)</b>
Korekta o zobowiązania z tytułu odsetek naliczonych	(21 315)
Korekta zobowiązań kredytowych o konwersję długu	382 059
Korekta o reklasyfikację kredytów do zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży	150 000
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. kredytów w rachunku przepływów pieniężnych	<b>23 892</b>

Na pozycje „pozostałe” w działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, o wartości 12 257 tys. zł, składają się w szczególności:

- odpisy na udziały i pożyczki lub rozwiązanie odpisów	19 641,
- rozwiązanie odpisów na aktywa trwałe lub ich wycena	13 321,
- reklasyfikacja środków pieniężnych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(15 000),
- inne	(5 705).

## 19. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Rzeczowe aktywa trwałe	31 688	252 375
Wartości niematerialne	-	280
Nieruchomości inwestycyjne	2 367	5 801
Aktywa finansowe	11 255	12 662
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	113
Pozostałe aktywa	-	137
Zapasy	2 293	47 323
Należności	7 183	48 056
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	15 000
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży razem</b>	<b>54 804</b>	<b>381 747</b>
Kredyty i pożyczki	-	150 000
Pozostałe zobowiązania	6 882	54 653
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>6 882</b>	<b>204 653</b>

Zgodnie z postanowieniami podpisanej w dniu 21 grudnia 2012 roku Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Emitent zobowiązał się dokonać zbycia określonych składników majątkowych. Zbywane aktywa obejmują akcje i udziały w Spółkach Zależnych, zbędny majątek rzeczowy, zorganizowane części przedsiębiorstwa oraz nieruchomości deweloperskie i inwestycyjne, a także wybrane nieruchomości operacyjne. Powyższa tabela prezentuje dane finansowe dotyczące aktywów, których zbycie planowane jest w okresie roku od dnia bilansowego.

Łączna kwota straty z tytułu utraty wartości w momencie początkowego odpisania aktywów do zbycia do wartości godziwej wyniosła w 2014 roku 34 922 tys. zł, z tego 23 253 tys. zł zostało ujęte w pozostałych kosztach.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa segmentu Produkcja prezentowane były jako aktywa przeznaczone do sprzedaży w związku z planową sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Siedlcach, czyli dawnego Mostostalu Siedlce. Natomiast na dzień 31 grudnia 2015 roku dokonano zmiany prezentacji segmentu Produkcja z aktywów przeznaczonych do sprzedaży do poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań w bilansie Spółki. W ramach implementacji nowej strategii Grupy Kapitałowej, Spółka oraz jej Wierzyciele zawarli aneks do Umowy ZOZF przewidujący pozostawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa – zakładu produkcyjnego Mostostal Siedlce w strukturach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Zgodnie ze zmienioną Umową ZOZF, Zakład Mostostal Siedlce ma zostać wyodrębniony ze struktur Spółki oraz wniesiony aportem do spółki Mostostal Siedlce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Odwrócenie odpisu w momencie reklasyfikacji aktywów z kategorii aktywów do zbycia wyniosło 21 832 tys. zł w 2015 roku (6 762 tys. zł ujęto w innych całkowitych dochodach; 15 070 tys. zł w pozostałych przychodach operacyjnych).

## 20. Kapitał własny

### 20.1. Kapitał podstawowy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał podstawowy wynosi 173.237.604 zł i dzieli się na 86.618.802 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda. Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 kapitał podstawowy w kwocie 173.237.605,68 zł dzielił się na 4.330.940.142 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda.

Kapitał akcyjny (dane w tysiącach akcji)	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Akcje zwykłe serii A	86 619	55 386
Akcje zwykłe serii B	-	36 532
Akcje zwykłe serii C	-	8 580
Akcje zwykłe serii D	-	13 499
Akcje zwykłe serii E	-	43 499
Akcje zwykłe serii F	-	223 716
Akcje zwykłe serii G	-	236
Akcje zwykłe serii H	-	25 823
Akcje zwykłe serii I	-	57 321
Akcje zwykłe serii K	-	38 733
Akcje zwykłe serii L	-	17 829
Akcje zwykłe serii M	-	416 667
Akcje zwykłe serii N1	-	396 154
Akcje zwykłe serii P	-	133 393
Akcje zwykłe serii R	-	2 863 572

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

---

Razem

86 619

4 330 940

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 2 zł według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku (0,04 zł według stanu na 31 grudnia 2014 roku). Akcje zostały w pełni opłacone.

12 listopada 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii P o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 5 335 748,08 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 133 393 702 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 4 (słownie: cztery) grosze każda („Akcje Serii P”). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcje Serii P zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 grudnia 2013 roku.

31 lipca 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124 000 000 zł z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 3 100 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda w trybie subskrypcji prywatnej.

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

Zamiana długu na akcje Spółki została zrealizowana w oparciu o indywidualne umowy z kredytodawcami i obligatariuszami Spółki. W dniu 24 września 2014 roku zawarte zostały umowy objęcia akcji serii R z obligatariuszami i kredytodawcami Spółki. Łączna suma wierzytelności zgłoszonych do potrącenia według stanu na 23 września 2014 roku wyniosła 501 125 tys. zł i zawierała obok kredytów, obligacji i naliczonych odsetek, roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji. Całkowita wyemitowana liczba Akcji Serii R wyniosła 2 863 571 852.

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

W wyniku dokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, kapitał zakładowy Spółki wynosił 173 237 605,68 zł i dzielił się na 4 330 940 142 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda, uprawniających do wykonywania 4 330 940 142 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcje Serii R zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 października 2014 roku.

W dniu 17 marca 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii R Spółki. Na podstawie wniosku Spółki, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone zostały akcje zwykłe na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) każda, w liczbie 2 863 571 852. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić Akcje z dniem 20 marca 2015 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, pod warunkiem dokonania ich rejestracji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 20 marca 2015 r.

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

W dniu 6 lipca 2015 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawa w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego Spółki. Wysokość kapitału zakładowego Spółki została obniżona z kwoty 173 237 605,68 zł (słownie: sto siedemdziesiąt trzy miliony dwieście trzydzieści siedem tysięcy sześćset pięć i 68/100 złotego), do kwoty 173.237. 604,00 zł (słownie: sto siedemdziesiąt trzy miliony dwieście trzydzieści siedem tysięcy sześćset cztery złote), czyli o kwotę 1,68 zł. (słownie: jeden złoty i

68/100), w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Spółki do parytetu scalenia akcji Spółki.

Umorzeniu uległy 42 akcje zwykłe własne Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 0,04 zł (słownie: cztery grosze) każda, nabyte przez Spółkę w celu umorzenia w wykonaniu uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 grudnia 2014 roku w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia. Umorzone akcje uprawniały do 42 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcje własne objęte umorzeniem zostały nabyte przez Spółkę nieodpłatnie.

Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 4 330 940 142 akcji, które uprawniały do 4 330 940 142 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zarejestrowaniu dokonania umorzenia akcji na kapitał zakładowy składa się 4 330 940 100 akcji, które uprawniają do 4 330 940 100 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 18 września 2015 roku została zarejestrowana zmiana statutu Spółki w zakresie kapitału zakładowego. Zmiana dotyczy prowadzonego w Spółce procesu scaleniu akcji Spółki i polega na połączeniu każdych 50 akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,04 zł, w jedną akcję spółki o nowej wartości nominalnej wynoszącej 2 zł, wobec czego stosunek wymiany został ustalony jako 50:1. Zmiana dotyczy również nominalnej wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 4 330 940 100 akcji, które uprawniały do 4 330 940 142 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zarejestrowaniu dokonania umorzenia akcji na kapitał zakładowy składa się 86 618 802 akcji, które uprawniają do 86 618 802 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje Spółki zostały połączone w jedną serię A.

W dniu 22 września 2015 roku Spółka uzgodniła z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. oraz Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. harmonogram scalenia akcji Polimex-Mostostal S.A.

Zgodnie z harmonogramem Dniem Referencyjnym, w którym nastąpi ustalenie stanu posiadania akcji podlegających połączeniu w celu wyliczenia liczby akcji, które w ich miejsce powinny zostać zarejestrowane w wyniku połączenia, będzie dzień 6 października 2015 roku. Dzień scalenia akcji został ustalony na 13 października 2015 roku.

W dniu 14 października 2015 roku został wznowiony obrót akcjami Spółki na rynku regulowanym. Akcje Spółki, po wznowieniu obrotu, notowane są na rynku podstawowym w systemie notowań jednolitych. Spółka dokonała wszystkich czynności w ramach procesu scalenia akcji i zakończyła proces scalania akcji polegający na połączeniu każdych 50 akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,04 zł w jedną akcję spółki o nowej wartości nominalnej wynoszącej 2 zł. Spółka powróciła do notowań w systemie ciągłym po podjęciu decyzji przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. 4 stycznia 2016 roku.

#### Prawa akcjonariuszy

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

Akcjonariusze o znaczącym udziale na dzień 31 grudnia 2015

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji/ głosów	% udział: w kapitale zakładowym/ w ogólnej ilości głosów na WZA*
1.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	15 076 137	17,41%
2.	PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA – wszyscy Klienci	12 935 735	14,93%
	W tym: NEPTUN Fundusz Inwestycyjny	12 143 833	14,02%



Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

3.	SPV Operator Sp. z o.o.	6 000 001	6,92%
4.	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA.	12 534 822	14,47%
5.	Pozostali akcjonariusze	40 072 107	46,27%
<b>Liczba akcji wszystkich emisji</b>		<b>86 618 802</b>	<b>100,00%</b>

Informacja o akcjach Spółki będących w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku:

<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Aktualna ilość posiadanych akcji</b>
Członek Rady Nadzorczej	114
<b>Razem</b>	<b>114</b>

Od dnia 31 grudnia 2015 roku do dnia przekazania raportu do publicznej wiadomości nie zaszły żadne zmiany w liczbie akcji i w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające.

## 20.2. Kapitał zapasowy

Zgodnie z Art. 396. § 1. KSH na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi. Według stanu na 31 grudnia 2015 roku kapitał zapasowy wynosił 306 762 tys. zł.

## 20.3. Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych

Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 29 734 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 29 747 tys. zł.

W związku z opłaceniem przez inwestorów nowych obligacji, Spółka w dniu 1 października 2014 roku wyemitowała 163 obligacji zamiennych na okaziciela serii A nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 500 000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 81 500 000 zł („Obligacje Serii A”) oraz 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 58 500 000 zł („Obligacje Serii B”, a łącznie z Obligacjami Serii A razem jako „Nowe Obligacje”. Zobowiązanie z tytułu Nowych Obligacji na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 122 337 tys. zł (31 grudnia 2014 roku: 111 054 tys. zł). Nowe Obligacje zostały wycenione według metody amortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej; koszty emisji obligacji w kwocie 1 960 tys. zł są rozliczane efektywną stopą procentową do daty wymagalności obligacji. Wartość opcji zamiany została odniesiona na kapitał rezerwowy w kwocie 29 734 tys. zł według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku (31 grudnia 2014: 29 747 tys. zł).

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

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

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

## 20.4. Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 94 387 tys. zł, a na 31 grudnia 2014 roku wynosił 53 174 tys. zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny powstał w związku z wyceną wybranej klasy środków trwałych według modelu wartości przeszacowanej.

Do kapitału z aktualizacji wyceny zalicza się również efekt wyceny netto z tytułu zabezpieczeń środków pieniężnych skorygowanej o podatek odroczoney. Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał z aktualizacji wyceny związany z wyceną instrumentów finansowych wynosił 27 tys. zł.

## 20.5. Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały Spółki dotyczą efektu rozliczenia połączenia ze spółkami zależnymi, które miało miejsce w 2010 roku w kwocie (444 924) tys. zł .

## 21. Kredyty i pożyczki

Bank/jednostka finansująca	Termin spłaty	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Krótkoterminowe</b>			
		<b>150 000</b>	<b>–</b>
Bank PEKAO S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.))*	01.10.2016	50 000	–
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.))*	01.10.2016	6 558	–
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.))*	01.10.2016	93 442	–

\*)spłata łącznej sumy kredytów uregulowanych w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego (UZOZF) z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm. nastąpi zgodnie z harmonogramem spłat. Zgodnie z Aneks nr 9 z dnia 29 stycznia 2016 roku do umowy z dnia 21 grudnia 2012 roku w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego dnia 12.02.2016r. nastąpiło przeniesienie długu do Mostostal Siedlce w kwocie 150 mln zł (wybrane wierzytelności PKO BP S.A. oraz Banku PEKAO S.A.). Pozostała kwota zadłużenia zostanie spłacona w okresie 31.12.2017 – 31.12.2019.

	Termin spłaty	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Długoterminowe</b>		<b>135 684</b>	<b>133 153</b>
BOŚ S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia	01.10.2019	17 054	16 662

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)			
Bank PEKAO S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	48 473	47 562
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	43 758	25 082
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	7 473	25 386
Bank Zachodni WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.) – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	18 926	18 461

*\*spłata łącznej sumy kredytów uregulowanych w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego (UZOF) z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm. nastąpi zgodnie z harmonogramem spłat do dnia 31 grudnia 2019 roku. Zgodnie z Aneks nr 9 z dnia 29 stycznia 2016 roku do umowy z dnia 21 grudnia 2012 roku w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego dnia 12.02.2016r. nastąpiło przeniesienie długu do Mostostal Siedlce w kwocie 150 mln zł (wybrane wierzytelności PKO BP S.A. oraz Banku PEKAO S.A.). Pozostała kwota zadłużenia zostanie spłacona w okresie 31.12.2017 – 31.12.2019.*

	Termin spłaty	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Krótkoterminowe pożyczki</b>		<b>3 265</b>	<b>225</b>
Polimex Budownictwo Sp. z o.o. (d. Polimex Venture Development Sp. z o.o.) – pożyczka w zł	31.12.2015	246	132
Polimex Budownictwo Sp. z o.o. (d. Polimex Venture Development Sp. z o.o.) – pożyczka w zł	31.12.2015	137	93
Polimex Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. (d. Polimex – Hotele Sp. z o.o.) – pożyczka w zł	31.12.2016	2 045	–
Polimex GmbH (d. Depolma GmbH) – pożyczka w EUR	10.12.2016	837	–

	Termin spłaty	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Długoterminowe pożyczki</b>		<b>30 565</b>	<b>33 060</b>
Depolma GmbH – pożyczka w EUR	10.12.2016	–	1 114
Polimex Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. (d. Polimex – Hotele Sp. z o.o.) – pożyczka w zł	31.12.2016	–	2 060
Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. (d. Polimex - Cekop Development Sp. z o.o.) – pożyczka zł (rozliczona częściowo w ramach Umowy potrącenia wierzytelności z dnia 20.12.2013r.)	31.12.2019	1 467	1 411
Polimex Budownictwo Sp. z o.o. (d. Polimex Venture Development Sp. z o.o.) – pożyczka w zł	31.12.2020	3 500	3 509

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Polimex Budownictwo Sp. z o.o. (d. Polimex Venture Development Sp. z o.o.) – pożyczka w zł	01.01.2017	1 200	1 200
Polimex Budownictwo Sp. z o.o. (d. Polimex Venture Development Sp. z o.o.) – pożyczka w zł	31.03.2020	2 346	2 284
Polimex Energetyka Sp. z o.o. (d. Polimex - Development Kraków Sp. z o.o.) – pożyczka w zł	31.03.2020	7 144	6 962
Polimex Energetyka Sp. z o.o. (d. Polimex - Development Kraków Sp. z o.o.) – pożyczka w zł	31.03.2020	2 968	2 888
Polimex Energetyka Sp. z o.o. (d. Polimex - Development Kraków Sp. z o.o.) – pożyczka w zł	31.03.2020	207	202
PxM Development Inwestycje Sp. z o. o Apartamenty Tatarska – pożyczka w zł	31.03.2020	3 739	3 641
BR Development Sp. z o.o. – pożyczka w zł	31.03.2020	6 270	6 105
NAF Industriemontage GmbH - pożyczka z EUR	31.03.2020	1 724	1 684

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Kredyty i pożyczki razem:</b>	<b>319 514</b>	<b>166 438</b>
<b>Krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>153 265</b>	<b>225</b>
Kredyty bankowe	150 000	–
Pożyczki	3 265	225
<b>Długoterminowe, w tym:</b>	<b>166 249</b>	<b>166 213</b>
Kredyty bankowe	135 684	133 153
Pożyczki	30 565	33 060

Porównanie oprocentowania w okresach	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Średnia ważona dla kredytów w zł</b>	WIBOR 1M + 2,4354 p.p. WIBOR 3M + 1,3303 p.p.	WIBOR 1M+2,6680 p.p. WIBOR 3M+1,3143 p.p. WIBOR ON+2,20p.p.
<b>Średnia ważona dla kredytów walutowych</b>	EURIBOR 3M + 3,3756 p.p. EURIBOR 12M + 0,25 p.p.	EURIBOR 3M+ 3,6548 p.p. EURIBOR 12M+0,25p.p.

## 22. Aktywa oddane pod zabezpieczenie

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Rzeczowe aktywa trwałe	324 518	99 098
Wartości niematerialne i prawne	4 302	6 362
Nieruchomości inwestycyjne	29 470	–
Finansowy majątek trwały	119 312	161 845
Zapasy	40 953	3 306
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	47 603	305 779
<b>Razem</b>	<b>566 158</b>	<b>576 390</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycji aktywów przeznaczonych do sprzedaży oddanych pod zabezpieczenie prezentowane są: rzeczowe aktywa trwałe w wartości 31 688 tys. zł, nieruchomości inwestycyjne: 2 367 tys. zł, aktywa finansowe: 11 255 tys. zł oraz zapasy w wysokości 2 293 tys. zł.

## 23. Obligacje

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku obligacje były prezentowane w całości w pozycji długoterminowej i wynosiły odpowiednio: 147 352 tys. zł na koniec 2015 roku i 135 388 tys. zł na koniec 2014 roku.

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

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wpływy z emisji*	138 040	138 040
Element zobowiązania w dniu emisji	108 292	108 292
Element kapitałowy	29 747	29 747
Element zobowiązania na dzień 31 grudnia 2014	-	111 054
Naliczone odsetki skalkulowana wg efektywnej stopy procentowej w wysokości 10,7%	11 269	2 762
Odsetki zapłacone	-	-
Korekty elementu kapitałowego	14	-
Element zobowiązania na dzień 31 grudnia 2015	122 337	-

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

Informacje odnośnie emisji obligacji patrz nota nr 20.3.

## 24. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Długoterminowe zobowiązania z tytułu rat gwarancyjnych	3 206	1 125
Zaliczki otrzymane na realizację kontraktów Opole i Kozienice	109 916	255 530
Gwarancje finansowe długoterminowe	4 425	-
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	-	477
Pozostałe	4 964	
<b>Razem</b>	<b>122 511</b>	<b>257 132</b>

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

## 25. Rezerwy

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwa restrukturyzacyjna	Rezerwa na sprawy sądowe	Rezerwa na kary	Rezerwa na koszty rozliczenia kontraktów	Rezerwa na straty	Rezerwa na poręczenia	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku (**)</b>	<b>70 922</b>	<b>12 312</b>	<b>33 487</b>	<b>33 364</b>	<b>144 720</b>	<b>22 905</b>	<b>16 422</b>	<b>–</b>	<b>334 132</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	10 712	–	492	10 720	50 448(*)	–	960	–	73 332
Wykorzystane	(14 870)	(2 596)	(9 637)	(2 621)	(31 022)	(18 574)	(16 330)	–	(95 650)
Rozwiązane	(4 015)	(6 971)	(4 436)	(550)	–	–	(557)	–	(16 529)
<b>Na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>62 749</b>	<b>2 745</b>	<b>19 906</b>	<b>40 913</b>	<b>164 146</b>	<b>4 331</b>	<b>495</b>	<b>–</b>	<b>295 285</b>
<b>Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>14 024</b>	<b>2 745</b>	<b>4 348</b>	<b>20 626</b>	<b>–</b>	<b>4 331</b>	<b>26</b>	<b>–</b>	<b>46 100</b>
<b>Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>48 725</b>	<b>–</b>	<b>15 558</b>	<b>20 287</b>	<b>164 146</b>	<b>–</b>	<b>469</b>	<b>–</b>	<b>249 185</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku (***)</b>	<b>25 857</b>	<b>–</b>	<b>20 136</b>	<b>–</b>	<b>17 786</b>	<b>68 249</b>	<b>28 889</b>	<b>3 998</b>	<b>164 915</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	88 894	12 312	16 487	12 753	126 934	–	2 235	–	259 615
Wykorzystane	(5 577)	–	(2 886)	(1 500)	–	–	(14 702)	(3 740)	(28 405)
Rozwiązane	(11 580)	–	(250)	(4 561)	–	(45 344)	–	(258)	(61 993)
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku(***)</b>	<b>97 594</b>	<b>12 312</b>	<b>33 487</b>	<b>6 692</b>	<b>144 720</b>	<b>22 905</b>	<b>16 422</b>	<b>–</b>	<b>334 132</b>
<b>Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>19 843</b>	<b>12 312</b>	<b>3 848</b>	<b>6 692</b>	<b>–</b>	<b>22 905</b>	<b>4 490</b>	<b>–</b>	<b>70 090</b>
<b>Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>77 751</b>	<b>–</b>	<b>29 639</b>	<b>–</b>	<b>144 720</b>	<b>–</b>	<b>11 932</b>	<b>–</b>	<b>264 042</b>

Zmiana prezentacji:

\* Z tytułu realizowanego w konsorcjum na rzecz GDDKiA jednego z kontraktów, Spółka prezentuje w rocznym sprawozdaniu finansowym w szyku rozwartym należności od GDDKiA w kwocie 49,9 mln zł netto zafakturowane w lutym 2015 r. oraz rezerwy na zobowiązania wobec podwykonawców z tytułu wykonanych prac w kwocie 50,5 mln zł. Wpływ powyższych kwot na wynik w rachunku zysków i strat jest nieistotny - kontrakt realizowany na stracie, zgodnie z zasadami MSR 11 ujemną marżę w całości ujęto w momencie rozpoznania w latach ubiegłych.

\*\* Na 01.01.2015 dokonano reklasyfikacji kwoty 26 673 tys zł z pozycji Rezerw na naprawy gwarancyjne do Rezerw na kary.

\*\*\* Dane na 1 stycznia 2014 roku i 31 grudnia 2014 roku są zgodne z danymi prezentowanymi w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

## 26. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 612	9 147
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	6 680	7 694
Premie i nagrody	10 859	2 657
Niewykorzystane urlopy	5 667	8 944
Nagrody jubileuszowe	25	1 217
Odprawy emerytalne i rentowe	179	283
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych - krótkoterminowe</b>	<b>30 022</b>	<b>29 942</b>
Nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe	5 596	5 033
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych - długoterminowe</b>	<b>5 596</b>	<b>5 033</b>

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

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

### 26.1. Główne założenia przyjęte przez aktuarium

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Stopa dyskontowa %	2,9%	2,3%
Przewidywany wskaźnik inflacji %	2,5%	2,5%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń %	3,5%	3,0%

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Koszty świadczeń:		
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 047	447
Koszty przeszłego zatrudnienia i (zysk)/strata z rozliczenia	(3 678)	5 431
Koszty odsetkowy netto	230	163
<b>Składniki kosztów programu określonych świadczeń ujęte w wyniku finansowym</b>	<b>(2 401)</b>	<b>6 041</b>

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Przeszacowanie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń:

Aktuarialne zyski i straty wynikające ze zmian założeń demograficznych	657	1 649
Aktuarialne zyski i straty wynikające ze zmian założeń finansowych	(2 616)	(658)
<b>Składniki kosztów programu świadczeń ujęte w pozostałych całkowitych dochodach</b>	<b>(1 959)</b>	<b>991</b>
<b>Razem</b>	<b>(4 360)</b>	<b>7 032</b>

## 26.2. Analiza wrażliwości

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

Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych

Zmiana założenia	
Stopa dyskontowa - spadek o 0,5 pkt %	6 614
Stopa dyskontowa - wzrost o 0,5 pkt %	6 011
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń - spadek o 0,5 pkt %	5 996
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń - wzrost o 0,5 pkt %	6 627

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>		
Wobec jednostek powiązanych	210 517	90 919
Wobec jednostek pozostałych	362 117	354 301
	<b>572 634</b>	<b>445 220</b>
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych</b>		
Podatek zryczałtowany u źródła	8	3
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 862	1 800
Odpis aktualizujący na podatek od osób fizycznych	-	1 034
PFRON	171	265
CIT zagranica	-	1 053
Inne	4	38
	<b>2 045</b>	<b>4 193</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu	358	872
Koszty gwarancji finansowych	27 661	39 275



Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

	<b>28 019</b>	<b>40 147</b>
<b>Pozostałe zobowiązania</b>		
Pozostałe zobowiązania z jednostkami powiązanymi	227	-
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	739	4 236
Fundusz socjalny	(596)	2 898
Inne	25 452	25 791
	<b>25 822</b>	<b>32 925</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>628 520</b>	<b>522 485</b>

W pozycji inne pozostałe zobowiązania zostały zaprezentowane rozliczenia międzyokresowe bierne, które na 31 grudnia 2015 roku wyniosły 14 580 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 13 473 tys. zł).

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

	<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>
Do jednego miesiąca	255 627	326 911
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	138 016	34 685
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	40 840	936
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	69 846	2 016
Zobowiązania przeterminowane	68 305	80 672
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług razem</b>	<b>572 634</b>	<b>445 220</b>

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

	<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>
Do jednego miesiąca	23 787	18 411
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	14 667	12 233
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 939	6 289
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 427	19 338
Powyżej 1 roku	23 485	24 401

<b>Zobowiązania przeterminowane razem</b>	<b>68 305</b>	<b>80 672</b>
---	---------------	---------------

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

## 28. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 596 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi (2 899) tys. zł.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Pożyczki udzielone pracownikom	2 302	1 534
Środki pieniężne	3 568	698
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(5 274)	(5 131)
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>596</b>	<b>(2 899)</b>
 Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	 2 706	 4 801

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Kredyty i pożyczki	–	150 000
Pozostałe zobowiązania	6 882	54 653
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży razem</b>	<b>6 882</b>	<b>204 653</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania związane z aktywami segmentu Produkcja prezentowane są jak zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w związku z planową sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Siedlcach, czyli dawnego Mostostalu Siedlce.

W bieżącym roku obrotowym Zarząd Spółki zdecydował o pozostawieniu działalności segmentu Produkcja w Grupie. W związku z tym zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Siedlcach na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeklasyfikowane do poszczególnych pozycji bilansowych zobowiązań.

### 30. Zobowiązania warunkowe

Pozycje pozabilansowe i sprawy sądowe	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 644 053</b>	<b>1 492 456</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	979 281	1 225 382
- weksle własne	4 454	26 609
- sprawy sądowe	450 360	498 157(*)

\* Kwota zawiera 257 692 tys. zł stanowiącą wartość roszczeń GDDKiA wobec Spółki w związku z kontraktami drogowymi. Roszczenia te zostały zaprezentowane w nocie 12.1. w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

W związku z zawartymi umowami kredytów oraz gwarancji, a także w zakresie zobowiązań z tytułu obligacji, a w szczególności, w związku z Umową z dnia 24 lipca 2012 r. w sprawie wstrzymania się z egzekucją zobowiązań, Umową z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz Umową z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego Spółka ustanowiła hipoteki, zastawy, przewłaszczenia, cesje oraz wydały weksle celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu przedmiotowych instrumentów. Łączne zaangażowanie Spółki z tytułu przedmiotowych instrumentów wyniosło na dzień 31 grudnia 2015 roku około 1 451 mln złotych.

#### 30.1. Rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

### 31. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаными

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаными odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаными za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 i dnia 31 grudnia 2014 roku oraz na ten dzień:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych, pożyczki
Stalfa Sp. z o.o.	3 663	4 178	653	873
Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.	820	14 671	125	4 256
Czerwonograd ZKM - Ukraina	201	–	191	2
Polimex-Mostostal Ukraina	994	–	–	–
Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o.	2 672	–	–	–
Polimex Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. (dawna nazwa Polimex-Hotele Sp. z o.o.)	1 886	5 542	508	4 685
PRInż-1 Sp. z o.o.	1 230	39 652	3 558	192
Polimex GmbH (dawna nazwa Depolma GmbH)	37	531	–	837
Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. Sp. k. (dawna nazwa Polimex-Cekop Development)	26 790	1 041 505	179 072	141 983
Naftoremont Naftobudowa (dawna nazwa Polimex- Mostostal Development Sp. z o.o.)	16 439	34 443	10 342	14 679
Polimex Energetyka Sp. z o.o.	38 403	165 044	17 240	52 054
BR Development Sp. z o. o.	–	–	–	6 270
Polimex Development Inwestycje Sp. z o.o. Apartamenty Tatarska	–	–	–	3 739
WBP Zabrze Sp. z o.o.	–	5	36	–
Polimex Budownictwo Sp. z o. o. (dawne nazwy Polimex Venture Development Sp. z o.o., Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.)	32	212	1 035	7 430
Polimex Engineering Sp. z o.o.(dawna nazwa Polimex-Projekt Południe)	414	9 809	376	265
Grande Meccanica SpA	–	–	–	–
Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.	–	1 085	–	415
Polimex Opole Sp. z o.o. (dawna nazwa Polimex Projekt Kozienice Sp. z o.o.)	27	10	23	1 467
Centrum Projektowe Polimex - Mostostal Gliwice Sp. z o.o. w likwidacji	–	–	1	9
Modułowe Systemy Specjalistyczne w likwidacji Sp. z o.o.	–	–	12	–
Polimex Operator Sp. z o.o.	–	–	–	5
Infrastruktura Drogowa Sp. z o.o.	–	–	–	5
Mostostal Siedlce Sp. z o.o. Sp. k.	–	–	–	98

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

Polimex Budownictwo Sp. z o.o. Sp. k.	–	–	–	98
Polimex CUW Sp. z o.o.	–	–	–	15
<b>Razem jednostki zależne</b>	<b>93 608</b>	<b>1 316 687</b>	<b>213 172</b>	<b>239 377</b>
Energomontaż-Północ Bełchatów Sp. z o.o.	3 229	13 362	3	3 509
<b>Razem jednostki stowarzyszone</b>	<b>3 229</b>	<b>13 362</b>	<b>3</b>	<b>3 509</b>
<b>Razem</b>	<b>96 837</b>	<b>1 330 049</b>	<b>213 175</b>	<b>242 886</b>
	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014</b>	<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>
<b>Podmiot powiązany</b>	<b>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</b>	<b>Zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych, pożyczki</b>
Stalfa Sp. z o.o.	5 822	4 038	1 745	1 522
Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.	1 030	11 374	52	3 252
Czerwonograd ZKM - Ukraina	357	349	–	2
Polimex-Mostostal Ukraina	922	–	–	–
Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o.	2 599	–	488	–
Polimex-Hotele Sp. z o.o.	12	(12)	1	2 060
PRInż-1 Sp. z o.o.	2 790	97 356	469	1 115
Polimex GmbH (dawna nazwa Depolma GmbH)	28	–	–	1 114
Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. (dawna nazwa Polimex-Cekop Development)	1 479	254 593	791	61 483
Naftoremont Naftobudowa (dawna nazwa Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.)	401	762	602	351
Polimex Energetyka Sp. z o.o.	210	54	1 505	20 958
WBP Zabrze Sp. z o.o.	72	1 085	1 432	–
Polimex Venture Development Sp. z o.o. (dawna nazwa Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.)	10	218	1 000	7 218
Polimex Engineering Sp. z o.o.(dawna nazwa Polimex-Projekt Południe)	11	1 901	861	819
Grande Meccanica SpA	–	–	2 521	–
Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.	–	8	–	–
<b>Razem jednostki zależne</b>	<b>15 743</b>	<b>371 726</b>	<b>11 467</b>	<b>99 894</b>
Energomontaż-Północ Bełchatów Sp. z o.o.	32	–	–	–
Polimex-Sices Sp. z o.o.	9	–	–	–
<b>Razem jednostki stowarzyszone</b>	<b>41</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Razem</b>	<b>15 784</b>	<b>371 726</b>	<b>11 467</b>	<b>99 894</b>

W należnościach od jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2015 roku prezentowana jest kwota 191 tys. zł, którą stanowi dywidenda należna od Czerwonogradu ZKM – ukraińskiej jednostki zależnej. Kwota ta nie może zostać obecnie wypłacona ze względu na restrykcje nałożone zarządzeniem Narodowego Banku Ukrainy.

## 32. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	3 224	4 699
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	735	622
<b>Razem</b>	<b>3 959</b>	<b>5 321</b>

Wynagrodzenie wypłacone przez Spółkę Zarządowi za rok 2015 wyniosło 3 224 tysięcy złotych i odpowiednio za rok 2014 wyniosło 4 699 tysięcy złotych.

Wynagrodzenie wypłacone Radzie Nadzorczej przez Spółkę w 2015 roku wyniosło 735 tysięcy złotych i w 2014 roku wyniosło 622 tysięcy złotych.

Informacja o akcjach Spółki będących w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji
Członek Rady Nadzorczej	5 700 szt. (*)
<b>Razem</b>	<b>5 700 szt.</b>

\*Liczba akcji przed scaleniem

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	632	643
Usługi doradztwa podatkowego	-	5
Usługi doradztwa księgowego	-	18
<b>Razem</b>	<b>632</b>	<b>666</b>

## 34. Cele i zasady zarządzania ryzykiem

### Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na szereg ryzyk związanych zarówno z sytuacją makroekonomiczną, jak i zjawiskami wewnętrznymi.

Na działalność Spółki istotny wpływ miały uwarunkowania wynikające z podpisanych w 2012 roku umów z wierzycielami finansowymi, a mianowicie umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego z 21.12.2012 roku z późniejszymi zmianami („Umowa”), w szczególności podpisanie Aneksu nr 6 i nr 7 do tej Umowy, ma mocy których dokonano konwersji części długu Spółki wobec Wierzycieli Finansowych na akcje, Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej z 21.12.2012 roku z późniejszymi zmianami oraz Emisja Nowych Obligacji, która miała miejsce w dniu 1.10.2014 roku.

Spółka kontynuowała działania reorganizacyjne, w tym dokonała rewizji strategii funkcjonowania. Głównym celem przyjętej w lipcu 2015 roku strategii jest budowanie wartości Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, dla której Polimex-Mostostal S.A. jest jednostką dominującą. Nowe plany zakładają, że rozwój Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal („Grupa”, „Grupa kapitałowa”) wsparty na dwóch podstawowych filarach tj. energetyce i petrochemii uzyska dodatkowe oparcie w działalności budownictwa przemysłowego oraz działalność produkcyjnej, którą Grupa zamierza utrzymać, realizowanej w ramach wydzielonej do odrębnej spółki działalności produkcyjnej zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Siedlcach (dawny Mostostal Siedlce).

Grupa kapitałowa, w tym w szczególności Spółki Segmentowe Polimex Energetyka Sp. z o.o. i Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. wdrożyły i stosowały procedury weryfikacji ryzyk ofertowych oraz analizy ryzyk w realizowanych projektach.

Do istotnych ryzyk zewnętrznych identyfikowanych przez Spółkę należą:

#### **Ryzyka makroekonomiczne i polityczne**

- ryzyka opóźniające rozwój branż, w których Spółka działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu inwestycyjnego, jak i braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji lub zmiany programów inwestycyjnych uzależnienie finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych w kraju przez większość banków działających na rynku krajowym od oceny z perspektywy zagranicznych ośrodków decyzyjnych ryzyka gospodarczego kraju, perspektyw rozwoju poszczególnych branż i sektorów oraz poszczególnych podmiotów gospodarczych;
- ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych. Jednym z istotnych czynników zwiększających ryzyko prowadzenia działalności w Polsce pozostaje względny brak stabilności systemu prawnego – częste jego zmiany, jak również sprzeczne przepisy prawne lub wprowadzanie rozwiązań doraźnych wynikających z ogólnej sytuacji rynkowej, politycznej oraz nacisków społecznych.

#### **Ryzyka wewnętrzne, identyfikowane przez Spółkę to m.in.:**

- **ryzyka strategiczne**, w tym wynikające ze niedopasowania strategii do zmieniających się warunków rynkowych i procesów restrukturyzacyjnych:
  - a) ryzyko braku realizacji planów ekonomiczno-finansowych, w tym ryzyko związane z niepewnością powodzenia restrukturyzacji organizacyjnej operacyjnej i finansowej,
  - b) ryzyko budowania nowego portfela zamówień i ryzyko wypowiedzenia kontraktów, w szczególności wieloletnich,
  - c) ryzyko braku równowagi konkurencyjnej,
  - d) ryzyka prawne, związane z długotrwałymi i kosztownymi procesami sądowymi.
- **ryzyka operacyjne**:
  - a) ryzyko wyceny kontraktów budowlanych długoterminowych,
  - b) zmiany popytu na specjalistyczne usługi,
  - c) wahania cen na głównych rynkach towarowych,
  - d) ryzyko utraty zasobów,
  - e) ryzyko utraty kwalifikowanej kadry,
  - f) ryzyko realizacji w tym ryzyko pozyskania partnerów dysponujących odpowiednim know-how oraz ryzyko kar za opóźnienia np. z uwagi na warunki atmosferyczne,
  - g) ryzyko związane z rezerwami na pokrycie roszczeń z tytułu rękojmi kontraktów historycznych,
  - h) ryzyko negatywnego cash-flow na kontraktach.
- **ryzyka finansowe**:
  - a) płynności finansowej (kredytowe),
  - b) ryzyko gwarancji kontraktowych (w tym ryzyko ograniczonego dostępu do nowych gwarancji i ryzyko kumulacji wypłat z gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych),
  - c) ryzyko kredytu kupieckiego,

- d) stóp procentowych,
- e) ryzyko walutowe.

Z punktu widzenia **strategii** istotne ryzyka, to możliwość utraty:

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

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

Prowadzony w poprzednich latach proces restrukturyzacji, problemy płynnościowe Spółki oraz problemy z terminową realizacją projektów, w tym także brak możliwości pozyskiwania gwarancji bankowych, czy ubezpieczeniowych spowodowały istotne ograniczenie zaufania partnerów handlowych w stosunku do Spółki i spółek Grupy. Pomyślna realizacja procesu restrukturyzacji, stabilizacja finansowa Spółki i Grupy kapitałowej umożliwi systematyczne odbudowanie współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi.

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

Przeciwdziałanie materializacji ryzyk istotnych z punktu widzenia strategii jest podstawowym zadaniem zarządu Spółki oraz Spółek Segmentowych, które prowadzą rozmowy z zamawiającymi, partnerami konsorcjalnymi i bankami oraz zarządzają zmianami wdrażanymi w procesach i procedurach w Grupie. Istnieje ryzyko, że podejmowane działania w celu realizacji planów ekonomiczno-finansowych i warunków Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego nie przyniosą zamierzonych efektów. Wprowadzane i przestrzegane procedury prawidłowej realizacji projektów, opracowywania ofert i kontraktów, weryfikacji wiarygodności finansowej i technicznej/technologicznej partnerów handlowych, kontroli i nadzoru oraz kontrolingu jest istotnym elementem kontrolowania poziomu ryzyka. Zarządzanie ryzykami istotnymi z punktu widzenia strategii jest prowadzone na szczeblu najwyższych władz Grupy.

**Ryzyka operacyjne.** W tym zakresie istotne ryzyko związane jest z wyborem potencjalnych zleceń oraz ich wyceną i realizacją długoterminowych kontraktów budowlanych, jak również związane z tymi kontraktami ryzyko kar umownych. Zarządzanie skumulowanym na poziomie całej Grupy kapitałowej ryzykiem związanym z wyceną i realizacją kontraktów wymaga prawidłowo funkcjonujących kanałów przepływu informacji, jednolitych zasad weryfikacji budżetów i dyscypliny kosztowej w trakcie realizacji projektów. Istnieją również ryzyka rezydualne związane z historycznymi kontraktami zrealizowanymi, a znajdującymi się obecnie w okresie rękojmi. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka i Spółki Grupy kapitałowej, w szczególności Spółki Segmentowe: Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Naftomont-Naftobudowa Sp. z o.o. stosują procedury, w tym obejmujące jednolite procedury dotyczące kontroli nad działalnością ofertową oraz planowania i rozliczania kontraktów długoterminowych, a także nadzorowania kontraktów w okresie rękojmi. Spółka oraz, w szczególności Spółki Segmentowe, wprowadzają także jednolite narzędzia wspomagające proces budżetowania i bieżącej kontroli kosztów strategicznych projektów. W związku z realizacją wieloletnich kontraktów energetycznych, zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest jednym z najważniejszych zadań na każdym szczeblu i w każdym etapie realizacji i nadzorowania prawidłowego, zgodnego z umową przebiegu zdarzeń zapewniających terminowe i zgodne z założonym planem kosztowymi tych kontraktów. W wyniku realizacji planu restrukturyzacji działalność operacyjna w zakresie dwóch podstawowych branż – energetycznej



oraz petrochemicznej i chemicznej została przesunięta do Spółek Segmentowych, które obecnie w istotnym zakresie narażone są na ryzyka operacyjne.

**Ryzyko cen surowców i materiałów.** Efektywność ekonomiczna działalności prowadzonej przez Spółkę w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali, cementu oraz kompozytu cynku. Wzrost cen surowców i materiałów może spowodować zwiększenie kosztów działalności prowadzonej przez Spółkę. W przypadku, gdy zawierane kontrakty nie dają możliwości rewizji/renegocjacji wynagrodzenia, co umożliwiłoby pokrycie wyższych kosztów ich realizacji, może to powodować pogorszenie wyników działalności Spółki. Spółka wdrożyła procedurę centralnych zakupów materiałowych (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). Wdrożone procedury nie zniwelowały w pożądanym stopniu negatywnego wpływu wzrostu cen surowców i materiałów w kontraktach wieloletnich.

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

**Ryzyko utraty majątku Spółki:** Spółka w szerokim zakresie korzysta z dostępnych na rynku ubezpieczeń zarówno majątkowych (w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego [OC projektanta, architekta i inżyniera budowlanego], OC członków Zarządu oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia w transporcie), jak i ubezpieczeń budowlano / montażowych aranżowanych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych aranżowanych pod określone kontrakty. We wszystkich spółkach funkcjonowały ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych) jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych. Analizowane są koszty transferu ryzyk ubezpieczalnych, jak również szczegółowe warunki ubezpieczeń kontraktów wymagane przez kontrahentów. Ryzyko w tym zakresie w wysokim stopniu jest wytransferowane poza Spółki Grupy, a koszty w kalkulowane w koszty realizacji kontraktów. Istnieje jednak ryzyko, że posiadane polisy ubezpieczeniowe nie zabezpieczą Spółek Grupy przed stratami, które będą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy. Istotną okolicznością zwiększającą poziom ryzyka utraty majątku mogłoby być wypowiedzenie przez Wierzycieli Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego oraz Warunków Emisji Obligacji przez Obligatariuszy, bowiem zabezpieczeniem realizacji zobowiązań Spółki wynikających z tych umów są aktywa Spółek Grupy.

**Ryzyko utraty zasobów poprzez skorzystanie z zabezpieczeń wierzytelności na aktywach Spółki.** Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń przez wierzycieli stanowi istotne zagrożenie z punktu widzenia możliwości prowadzenia działalności przez Spółkę w sytuacji zatorów płatniczych pomimo zauważalnej poprawy koniunktury w branży budowlanej w 2015 roku, co może spowodować presję na korzystanie z zabezpieczeń, nawet jeśli nie jest to uzasadnione warunkami umów. Ryzyko to, w poważnym stopniu, mogłoby uniemożliwić terminową i prawidłową realizację umów i kontraktów, a w konsekwencji spowodowałoby eskalacje sankcji kontraktowych, takich jak naliczenie kar umownych, wynajęcie na koszt Spółki wykonawców zastępczych, do wypowiedzenia umów z winy Spółki włącznie.

### **Ryzyko finansowe**

**Ryzyko płynności finansowej.** W ocenie Spółki jest to ryzyko, które kształtuje się na relatywnie wysokim poziomie. Utrzymanie płynności finansowej w najbliższej perspektywie wymaga angażowania się w projekty i kontrakty zapewniające neutralne i dodatnie przepływy finansowe. Ryzyko to jest stale monitorowane i analizowane zarówno w krótkim, jak i długim okresie. W roku 2014 w wyniku podpisania Aneksu Nr 6 i 7 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego oraz emisji Nowych Obligacji sytuacja Spółki w zakresie płynności finansowej uległa poprawie, niemniej jednak Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego oraz Warunki Emisji Obligacji nakładają na Spółkę oraz Spółki Segmentowe szereg zobowiązań, w szczególności takich jak zobowiązanie do:

- dokonywania terminowych płatności na rzecz Wierzycieli i Obligatariuszy;
- uzyskania określonych wpływów z tytułu zbycia składników majątkowych Spółki w ramach procesu dezinvestycji;

- zredukowania kosztów operacyjnych;
- restrukturyzacji przeterminowanych zobowiązań handlowych;
- niepodejmowania szeregu czynności bez uprzedniej zgody Wierzycieli i Obligatariuszy.

Niewykonanie przez Spółkę zobowiązań wynikających z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz Warunków Emisji Obligacji może skutkować postawieniem w stan natychmiastowej wymagalności całego zadłużenia finansowego Spółki wobec Banków Finansujących i Obligatariuszy.

Wysoki poziom zadłużenia Spółki i Grupy może mieć istotne konsekwencje, w tym w szczególności może wpływać na:

- ograniczoną zdolność lub brak zdolności Spółek Grupy do pozyskania dodatkowego finansowania od instytucji finansowych, w tym w szczególności gwarancji bankowych;
- spowolnienie w działalności Spółek Grupy z powodu znaczącego obniżenia dostępności kredytu kupieckiego i skracania terminów płatności lub żądania przedpłać przez kontrahentów;
- konieczność przeznaczania znacznej części przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy na spłaty zadłużenia, co oznacza, że przepływy te nie zawsze będą mogły zostać wykorzystane na finansowanie działalności Grupy lub nakładów inwestycyjnych;
- ograniczenie elastyczności Grupy przy planowaniu lub reagowaniu na zmiany w jej działalności, w otoczeniu konkurencyjnym i na rynkach, na których prowadzi działalność; oraz
- niekorzystną pozycję rynkową Grupy w stosunku do jej konkurentów, którzy mają niższe zaangażowanie kredytowe.

Na wysoki poziom ryzyka finansowego mają wpływ niekorzystne dla Spółki działania podejmowane przez niektórych wierzycieli handlowych. Jakkolwiek na przestrzeni ostatniego roku istotnie zmalała presja tego typu to nie można wykluczyć, że w przypadku roszczeń spornych lub opóźnienia w realizacji płatności będą składane wnioski o upadłość Spółki. Składanie takich wniosków powoduje między innymi ryzyko opóźnienia w realizacji procesu dezinvestycji, co w konsekwencji negatywnie wpływa na płynność finansową i utrudnia restrukturyzację zadłużenia handlowego.

Podpisanie w 2014 roku z Wierzycielami Finansowymi i Obligatariuszami Nowych Obligacji pakietu umów tzw. III etapu restrukturyzacji stanowi mechanizm minimalizacji ryzyk finansowych, w tym ryzyka utraty płynności finansowej. Z wierzycielami handlowymi Spółka podejmuje negocjacje, których celem jest restrukturyzacja zadłużenia handlowego i zarządzanie ryzykiem płynności finansowej.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje płynność Spółki i Grupy kapitałowej; prognoza przepływów pieniężnych aktualizowana jest kwartalnie. W perspektywie krótkoterminowej jednym ze źródeł finansowania działalności jest sprzedaż nieruchomości i aktywów finansowych (dezinvestycje); w dłuższym horyzoncie uruchomiony zostanie system finansowania i przepływów wewnątrzgrupowych (pożyczki, wypłaty udziału w zyskach, dywidendy). Zapotrzebowanie na środki pieniężne w wielkości wynikającej z budżetu przepływów pieniężnych jest odpowiednio zaspokajane poprzez podejmowane przez Zarząd procesy dezinvestycyjne i alokowanie wolnych przepływów pieniężnych w Grupie kapitałowej.

## **Dezinwestycje**

### Nieruchomości i aktywa finansowe

Spółka podejmuje szereg działań w zakresie minimalizacji ryzyka utraty płynności. Istotnym elementem tych działań jest sprzedaż składników aktywów finansowych i trwałych, nie mieszczących się w podstawowych obszarach działalności Spółki i Grupy kapitałowej, tj. w działalności energetyki, petrochemii oraz w działalności produkcyjnej, z racji na relatywnie niską kontrybucję do celów strategicznych jak i dążenie Zarządu do koncentracji uwagi na kluczowych obszarach biznesowych.

Sprzedaż majątku kontynuowana jest w ramach planu zbyć uzgodnionym z wierzycielami w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego. W 2015 roku łączne wpływy ze sprzedaży składników majątkowych niezwiązanych z działalnością podstawową wyniosły 34 mln zł netto; szacowany wpływ ze sprzedaży tych składników w 2016 roku wynosi 39 mln zł netto.

Ponadto Spółka planuje sprzedaż udziałów w spółkach zależnych oraz zorganizowanych części przedsiębiorstwa, których działalność nie jest zgodna z nową strategią Grupy. Planowane wpływy ze sprzedaży w 2016 roku wynoszą 13 mln zł.

Obok sprzedaży majątku przewidzianego w planie zbyć, Spółka identyfikuje dodatkowe składniki aktywów trwałych i finansowych ocenionych jako zbędne z perspektywy Spółki i Grupy w wyniku przyjętej do realizacji strategii. Wdrożenie planu sprzedaż tych aktywów w ramach rewizji planu zbyć jest jednym z elementów pozwalających na poprawę płynności bieżącej Spółki i zmniejszenie ryzyka płynności w przyszłości.

#### Mostostal Siedlce

Zgodnie z nową strategią rozwojową, Grupa zamierza utrzymać działalność produkcyjną zlokalizowaną w zakładzie produkcyjnym w Siedlcach (dawny Mostostal Siedlce). Działalność ta w dniu 12 lutego 2016 roku została wydzielona do odrębnej spółki, która przejęła część zadłużenia Polimex-Mostostal S.A. wobec banków PKO BP i Pekao SA w łącznej kwocie 150 mln zł (w sprawozdaniu finansowym kredyt w tej kwocie został zaprezentowany w pozycji zobowiązań krótkoterminowych). Przejęcie kredytu nastąpiło w formie refinansowania, co wpłynie na możliwość negocjacji nowych warunków spłaty kredytu (oprocentowanie, marża, etc.). Przejęcie kredytu przez nowy podmiot de facto oznacza spłatę istniejącego długu w kwocie 150 mln przez Polimex-Mostostal S.A.

#### **Nowa strategia rozwojowa i portfel kontraktów**

W perspektywie najbliższych lat istotnym z punktu widzenia płynności jest skuteczne pozyskiwanie kontraktów, których docelowa skala powinna zastąpić obecnie realizowane kontrakty strategiczne. Uzupełnianie bieżącego portfela kontraktów wraz z postępowaniem zaawansowania kontraktów strategicznych jest jednym z głównych priorytetów Zarządu Spółki i spółek segmentowych. Jakkolwiek wpływ kontraktów strategicznych na wynik Spółki i Grupy jest obecnie dominujący to dodatkowe kontrakty pozyskiwane obecnie i planowane do pozyskania w najbliższych latach powinny mieć rosnący udział w wynikach Grupy zapewniając dodatkowe dodanie przepływy dla Spółki i Spółek Segmentowych.

W perspektywie roku 2020 głównym celem przyjętej w lipcu 2015 roku strategii jest osiągnięcie pozycji wiodącej polskiej firmy budownictwa przemysłowego, wykorzystującej w pełni potencjał modelu wykonawcy EPC (ang. *engineering, procurement, construction*, polskim określeniem najbliższym modelowi EPC jest „inwestycja pod klucz”), równoważącej źródła przychodów oraz doskonalącej proces realizacji kontraktów. Cel ten będzie osiąganym poprzez poprawę rentowności sprzedaży na dotychczasowych rynkach, odbudowę pozycji na wybranych rynkach i wśród kluczowych partnerów biznesowych, wejście w wybrane nowe segmenty rynku, powrót na rynki zagraniczne Europy Zachodniej oraz maksymalizację udziału kontraktów realizowanych w formule EPC w portfelu.

W Grupie rozwijany również będzie obszar wsparcia dla działalności podstawowej, poprzez celowe spółki świadczące usługi administracyjne (księgowe, podatkowe, kadrowe), oferujące wynajem sprzętu oraz usługi projektowania.

Zarząd przewiduje liczne pozytywne konsekwencje wdrożenia struktury holdingowej, między innymi: poprawę zdolności pozyskania gwarancji zabezpieczających ryzyka realizacji kontraktów, możliwość pozyskania finansowania lub partnera do realizacji wybranych projektów, separowanie ryzyk rozwoju nowej działalności spółek segmentowych, uproszczone monitorowanie efektywności finansowej poszczególnych obszarów działalności, wdrożenie struktury zarządzania rozliczeniami podatkowymi w Grupie Kapitałowej, jasna i czytelna struktura Grupy skoncentrowana wyłącznie na kluczowych kompetencjach.

Koncentracja działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na czterech filarach zdefiniowanych w strategii powinna doprowadzić do istotnej długoterminowej stabilizacji i przewidywalności wyników finansowych, możliwości pozyskiwania strategicznych kontraktów, poprawy średniej marży operacyjnej oraz dalszego sukcesywnego obniżania wskaźnika zadłużenia.

#### **Wyniki finansowe**

W danych finansowych 2015 roku zauważalny jest efekt przeprowadzonej restrukturyzacji operacyjnej. Wynik netto Spółki kształtuje się na poziomie 2,9 mln zł, EBITDA: 71 mln zł. Przychody ze sprzedaży wzrosły z 1.703 mln zł w 2014 roku do 2.300 mln zł w 2015 roku

(wzrost 35%). Zysk ze sprzedaży w 2015 roku wyniósł 51,5 mln zł w porównaniu do straty ze sprzedaży za 2014 rok: 271,3 mln zł. Koszty ogólnego zarządu spadły z 53,7 mln zł w 2014 roku do 35 mln zł w 2015 roku (spadek 34%). Kapitał własny Spółki wzrósł na przestrzeni 2015 roku i wynosi obecnie 162,9 mln zł.

Kontynuując proces dezinvestycji pozostałych aktywów przeznaczonych do zbycia Spółka sukcesywnie, zgodnie z zawartymi porozumieniami, zmniejsza saldo operacyjnych zobowiązań przeterminowanych. W okresie 2015 roku ustabilizowała się płynność spółki stanowiąc wspierającą okoliczność dla zatrzymania w strukturach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal zakładu produkcyjnego w Siedlcach i zastąpienia potencjalnych jednorazowych wpływów z niedoszedłego do skutku zbycia tych aktywów - długoterminowymi wpływami z tytułu prowadzenia działalności operacyjnej zakładu w strukturach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Wynik brutto segmentu Produkcja w okresie 2015 roku wyniósł 54,8 mln zł. W 2015 roku zanotowano znaczną poprawę rentowności sprzedaży zakładu.

Aktualny portfel zamówień Spółki pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 3,9 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2016 rok 2,2 mld zł, 2017 rok 1,2 mld zł, 2018 rok 0,4 mld zł, w latach następnych 0,1 mld zł.

Aktualny portfel zamówień Grupy kapitałowej pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 4,6 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2016 rok 2,5 mld zł, 2017 rok 1,4 mld zł, 2018 rok 0,5 mld zł, 2019 roku 0,2 mld zł.

**Ryzyko gwarancji kontraktów.** Na etapie składania ofert, szczególnie w procedurach prowadzonych zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych konieczne jest składanie wadium, który to wymóg Spółki Grupy dotychczas wypełniały stosując bankowe i ubezpieczeniowe gwarancje przetargowe. W dniu 30 lipca 2014 r. Spółka zawarła Aneks nr 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, który przewiduje istotną zmianę Umowy, na podstawie której Banki udzieliły Spółce finansowania w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej (patrz raport nr 132/2012). Umowa ta została aneksem zmieniona w ten sposób, że limit Nowej Linii Gwarancyjnej udostępniany przez Banki zostanie ustalony na kwotę 60 mln zł. Do wykorzystania nowego limitu uprawnione są wyłącznie Spółki Segmentowe działające w segmentach energetyki oraz petrochemii i chemii.

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

Ograniczenie dostępności gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w świetle kodeksowych zapisów o obowiązku przedkładania gwarancji zapłaty za roboty budowlane stanowi istotny czynnik ryzyka w poszczególnych fazach realizacyjnych kontraktów budowlanych. Brak terminowej realizacji bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa w przedmiotowej materii może skutkować wstrzymaniem postępu prac, aż do wypowiedzenia umów z winy Spółki włącznie. Stabilizująca się sytuacja Spółki i Grupy Kapitałowej stwarza okoliczności umożliwiające pozyskanie nowego zaangażowania gwarancyjnego w Grupie Kapitałowej. Prowadzone są rozmowy z towarzystwami ubezpieczeniowymi zainteresowanymi współpracą z Grupą Kapitałową na polu gwarancji ubezpieczeniowych.

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

- presja dostawców materiałów i surowców na maksymalne skracanie terminów płatności, w tym przedpłaty lub zabezpieczanie płatności drogimi instrumentami finansowymi (gwarancje bankowe, akredytywy);
- upadłości w sektorze budowlanym i problemy finansowe partnerów konsorcjalnych, podwykonawców i spółek zależnych
- zbyt niskie limity ubezpieczenia ryzyka kredytowego i ograniczony dostęp do gwarancji bankowych oraz brak limitów w zakresie gwarancji ubezpieczeniowych,
- brak porozumień w sprawie rozliczenia robót dodatkowych i wzrostu cen materiałów w istotnych kontraktach,
- z uwagi na trwającą restrukturyzację Spółki i Grupy niechęć banków do finansowania nowych projektów i kontraktów realizowanych przez Spółki Grupy.

**Ryzyko utraty i niedoboru kwalifikowanej kadry.** W ramach prowadzonej od 2012 roku restrukturyzacji operacyjnej i finansowej, w szczególności realizacji polityki obniżania kosztów, Spółka wdrożyła program zwolnień grupowych. Proces ten miał także częściowy wpływ na utratę pewnej ilości wykwalifikowanych, doświadczonych pracowników, których główną potrzebą było stabilne i długotrwałe zatrudnienie. Wiązało się to także z oczekiwaniem znacznego wzrostu wynagrodzeń, którym organizacja nie mogła sprostać.

Sektor budowlany odnotował w 2015 roku wzrost koniunktury, w tym portfela zamówień. To spowodowało wzrost konkurencyjności na rynku pracy (w szczególności w obszarze budownictwa energetycznego i petrochemicznego) przy ograniczonej podaży odpowiednio wykwalifikowanych zasobów na rynku pracy.

W Grupie kapitałowej działalność operacyjna, zgodnie z warunkami umów z Wierzycielami Finansowymi, jest realizowana przez Spółki Segmentowe, a także Projekt strategiczny Kozienice i Projekt Opole Sp. z o.o. W tych warunkach rynkowych utrzymanie w Grupie kapitałowej najlepszej kadry jest istotnym wyznacznikiem aktualnej polityki personalnej. Konieczna jest także optymalizacja kosztów wpływających na rentowność projektów i zwiększenie efektywności pracy, jak również rozszerzenie współpracy z podwykonawcami. Ponadto w przypadku pozyskania nowych projektów, Grupa kapitałowa może mieć trudności z pozyskaniem nowej, wykwalifikowanej kadry pracowniczej, posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Podaż takiej kadry jest niższa niż potrzeby rynku. Dlatego też pozyskanie takiej kadry może wiązać się z podwyższonymi kosztami osobowymi.

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

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

Spółka jak również spółki z Grupy posiadają środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych. Dodatkowo Spółka posiada zadłużenie w postaci wierzytelności z tytułu wyemitowanych obligacji. Zobowiązania powyższe oparte są o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym i analizują trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych.

Ryzyko walutowe. Przepływy finansowe Spółki cechują się wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika ze znacznego udziału przychodów walutowych w całości obrotów przedsiębiorstwa. Podstawową walutą obcą w obrotach Spółki pozostaje EUR.

Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez Spółkę jest hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. Dodatkowo funkcjonująca w

Spółce strategia zarządzania ryzykiem kursowym zakłada możliwość stosowania instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym (kontrakty terminowe typu forward, opcje walutowe typu PUT (opcje nabyte), struktury opcyjnie konstruowane z opcji PUT i CALL). Ich praktyczne wykorzystanie uzależnione jest od posiadania limitów skarbowych w bankach obsługujących Spółkę. W dniu 21 grudnia 2012 r. zawarta została Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, której postanowienia nie przewidują możliwości stosowania pochodnych instrumentów walutowych jako dostępnych produktów kredytowych. W tych okolicznościach rośnie znaczenie hedgingu naturalnego jako podstawowego narzędzia ograniczania ryzyka kursowego wynikającego z działalności biznesowej przedsiębiorstwa. Spółka kontynuować będzie rozmowy z bankami w sprawie udzielenia limitów skarbowych umożliwiających bardziej efektywne zarządzanie ryzykiem kursowym.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie posiadała czynnych instrumentów pochodnych kursu walutowego.

Wahania średniego kursu Euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w złotych pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Spółka na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w okresie styczeń – grudzień 2016 roku jak następuje:

Wyszczególnienie	I-IV kw. 2016 r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	14 835
Prognozowane wydatki w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	2 269
<b>Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR</b>	<b>12 566</b>

### 34.1. Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych opartych o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym, analizują trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w optymalnym momencie podjąć – w sytuacji posiadania otwartych limitów skarbowych - decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie zawierała transakcji pochodnych. W ciągu okresu sprawozdawczego saldo środków pieniężnych utrzymywało się na relatywnie stałym poziomie.

#### Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych

	Wartość narażona na ryzyko	Zwiększenie/zmniejszenie o	
		0,50%	-0,50%
<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku</b>			
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	308 849	1 544	(1 544)
Kredyty i pożyczki otrzymane	265 827	(1 329)	1 329
Bankowe kaucje gwarancyjne	217 632	1 088	(1 088)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	358	(2)	2
Obligacje	162 419	(812)	812
<b>Wpływ na wynik finansowy brutto</b>		<b>489</b>	<b>(489)</b>
Podatek odroczony		(93)	93
<b>Razem</b>		<b>396</b>	<b>(396)</b>

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

	Wartość narażona na ryzyko	Zwiększenie/zmniejszenie o	
		+0,5%	-0,5%
<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku</b>			
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	514 422	2 581	(2 581)
Kredyty i pożyczki otrzymane	265 827	(1 329)	1 329
Bankowe kaucje gwarancyjne	220 570	1 103	(1 103)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	947	(5)	5
Obligacje	162 419	(812)	812
<b>Wpływ na wynik finansowy brutto</b>		<b>1 538</b>	<b>(1 538)</b>
Podatek odroczoney		(292)	292
<b>Razem</b>		<b>1 246</b>	<b>(1 246)</b>

### 34.2. Ryzyko walutowe

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

Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez Spółkę jest hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. Dodatkowo funkcjonująca w Spółce strategia zarządzania ryzykiem kursowym zakłada możliwość stosowania instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym (kontrakty terminowe typu forward, opcje walutowe typu PUT (opcje nabyte), struktury opcyjnie konstruowane z opcji PUT i CALL). Ich praktyczne wykorzystanie uzależnione jest od posiadania limitów skarbowych w bankach obsługujących Spółkę.

W dniu 21 grudnia 2012 r. zawarta została Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, której postanowienia nie przewidują możliwości stosowania pochodnych instrumentów walutowych jako dostępnych produktów kredytowych. W tych okolicznościach rośnie znaczenie hedgingu naturalnego jako podstawowego narzędzia ograniczania ryzyka kursowego wynikającego z działalności biznesowej przedsiębiorstwa. Spółka kontynuować będzie rozmowy z bankami w sprawie udzielenia limitów skarbowych umożliwiających bardziej efektywne zarządzanie ryzykiem kursowym.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku. Spółka nie posiadała czynnych instrumentów pochodnych kursu walutowego.

#### Ekspozycja na ryzyko walutowe\*

	Stan na dzień 31 grudnia 2015			Stan na dzień 31 grudnia 2014		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności handlowe	15 963	853	880	23 742	846	2 065
Zabezpieczone pożyczki bankowe	601	–	–	553	–	–
Zobowiązania handlowe	3 746	–	6	5 439	87	211
<b>Wartość bilansowa brutto</b>	<b>11 616</b>	<b>853</b>	<b>874</b>	<b>17 750</b>	<b>759</b>	<b>1 854</b>
Szacowana prognoza sprzedaży	14 835	–	1 444	13 978	–	5 619
Szacowana prognoza nabyć	2 269	200	–	3 398	1 493	1 378
<b>Ekspozycja brutto</b>	<b>12 566</b>	<b>(200)</b>	<b>1 444</b>	<b>10 580</b>	<b>(1 493)</b>	<b>4 241</b>
Walutowe kontrakty forward	–	–	–	–	–	–
Walutowe kontrakty opcyjne	–	–	–	–	–	–
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>24 182</b>	<b>653</b>	<b>2 318</b>	<b>28 330</b>	<b>(734)</b>	<b>6 095</b>

\* dane w powyższej tabeli zaprezentowano w kwotach odpowiednich walut

### Analiza wrażliwości ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Wartość bilansowa	EUR/zł		USD/zł		GBP/zł	
		kurs (zm.10 %)	kurs (zm.-10 %)	kurs (zm.10 %)	kurs (zm. -10%)	kurs (zm. 10%)	Kurs (zm.-10 %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 695	101	(101)	222	(222)	47	(47)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	76 449	6 802	(6 802)	333	(333)	509	(509)
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(15 998)	(1 596)	1 596	-	-	(3)	3
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	(2 561)	(256)	256	-	-	-	-
<b>Wpływ na wynik finansowy netto</b>	<b>61 585</b>	<b>5 051</b>	<b>(5 051)</b>	<b>555</b>	<b>(555)</b>	<b>553</b>	<b>(553)</b>
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

	Wartość bilansowa	EUR/zł		USD/zł		GBP/zł	
		kurs (zm.10 %)	kurs (zm.-10 %)	kurs (zm.10 %)	kurs (zm. -10%)	kurs (zm. 10%)	Kurs (zm.-10 %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 808	1 331	(1 331)	4	(4)	846	(846)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	115 444	10 119	(10 119)	297	(297)	1 128	(1 128)
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(21 724)	(2 318)	2 318	(31)	31	(115)	115
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	(2 357)	(236)	236	-	-	-	-
<b>Wpływ na wynik finansowy netto</b>	<b>113 171</b>	<b>8 896</b>	<b>(8 896)</b>	<b>270</b>	<b>(270)</b>	<b>1 859</b>	<b>(1 859)</b>
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 34.3. Ryzyko związane z ceną surowców

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali, cementu, asfaltów i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest posiadanie przez Spółkę zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). W



odniesieniu do zaopatrzenia w stopy cynku Spółka, w zależności od aktualnej sytuacji rynkowej analizuje celowość aktywnego wykorzystania instrumentów terminowych dostępnych na rynku finansowym. Ewentualne transakcje zabezpieczające dokonywane będą najprawdopodobniej w formie operacji zero kosztowych opartych na strukturze kołnierza/ tunelu cenowego (strategie strukturyzowane).

#### **34.4. Ryzyko kredytowe**

Zarządzanie ryzykiem kredytowym partnerów transakcji finansowych polega na kontroli wiarygodności finansowej obecnych i potencjalnych partnerów tych transakcji oraz na monitorowaniu ekspozycji kredytowej w stosunku do przyznanych limitów. Partnerzy transakcji powinni posiadać odpowiedni rating przyznany przez wiodące agencje ratingowe, bądź posiadać gwarancje instytucji spełniających wymóg minimalnego ratingu. Spółka zawiera transakcje finansowe z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej oraz stosuje dywersyfikację instytucji, z którymi współpracuje. W zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym partnerów transakcji handlowych Spółka poddaje wszystkich klientów, którzy wnioskuje o przyznanie limitów kredytowych procedurom weryfikacji ich wiarygodności finansowej i w zależności od jej oceny przyznawane są odpowiednie limity. Spółka określa wytyczne w zakresie procesu zarządzania ryzykiem kredytowym partnerów handlowych w celu utrzymywania odpowiednich standardów w zakresie analizy kredytowej oraz bezpieczeństwa operacyjnego procesu w przekroju całej Spółki. Miarą ryzyka kredytowego jest kwota maksymalnego narażenia na ryzyko dla poszczególnych klas aktywów finansowych. Wartości księgowe aktywów finansowych reprezentują maksymalną ekspozycję kredytową. W ocenie Zarządu, ryzyko zagrożonych aktywów finansowych jest odzwierciedlone poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartość. Analiza wiekowania należności przeterminowanych, w przypadku, których nie nastąpiła utrata wartości na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku została przedstawiona w Nocie 16 dodatkowych not objaśniających.

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

#### **34.5. Ryzyko związane z płynnością**

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

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

Polimex-Mostostal S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
 (w tysiącach złotych)

Stan na dzień 31 grudnia 2015	Na żądanie	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	-	150 000	3 265	166 249	-	319 514
Obligacje	-	-	-	147 352	-	147 352
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:	-	-	-	162 633	-	162 633
- Leasing	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	4 409	411 171	198 185	-	-	613 765
- Leasing	-	-	358	-	-	358
	<b>4 409</b>	<b>561 171</b>	<b>201 450</b>	<b>476 234</b>	<b>-</b>	<b>1 243 264</b>

  

Stan na dzień 31 grudnia 2014	Na żądanie	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	150 000	-	133 153	-	283 153
Obligacje	-	-	-	135 388	-	135 388
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym	-	-	-	310 484	-	310 484
- Leasing	-	-	-	34	-	34
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym	100 006	360 915	11 007	-	-	471 928
- Leasing	-	-	897	-	-	897
	<b>100 006</b>	<b>510 915</b>	<b>11 007</b>	<b>579 025</b>	<b>-</b>	<b>1 200 953</b>

## 35. Instrumenty finansowe

### 35.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych

	Stan na dzień 31 grudnia 2015			
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Akcje i udziały długoterminowe	127 701	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	217 662	-
- długoterminowe	-	-	216 508	-
- krótkoterminowe	-	-	1 154	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	545 353	-
Kaucje z tytułu umów o budowę długoterminowe	-	-	56 404	-
Kaucje z tytułu umów o budowę krótkoterminowe	-	-	39 576	-
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	308 849	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki, w tym:	-	-	-	319 514
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	-	-	-	166 249
- krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	-	-	-	153 265
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	-	-	-	162 633
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-
- Raty gwarancyjne i kaucje	-	-	-	4 425
- Kaucje z tytułu umów o budowę długoterminowe	-	-	-	40 122
- Inne	-	-	-	118 086
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	572 634
Kaucje z tytułu umów o budowę krótkoterminowe	-	-	-	26 890
Leasing krótkoterminowy	-	-	-	358
Obligacje	-	-	-	147 352

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>				
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Akcje i udziały długoterminowe	153 347	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	221 684	-
- długoterminowe	-	-	214 996	-
- krótkoterminowe	-	-	6 688	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	501 314	-
Kaucje z tytułu umów o budowę długoterminowe	-	-	56 974	-
Kaucje z tytułu umów o budowę krótkoterminowe	-	-	40 941	-
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	-	-
- inne*	6 601	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	514 421	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki, w tym:	-	-	-	166 438
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	-	-	-	166 213
- krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	-	-	-	225
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	-	-	-	310 484
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-
- Raty gwarancyjne i kaucje	-	-	-	-
Kaucje z tytułu umów o budowę długoterminowe	-	-	-	53 352
- Inne	-	-	-	257 132
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	445 220
Kaucje z tytułu umów o budowę krótkoterminowe	-	-	-	26 708
Leasing krótkoterminowy	-	-	-	872
Obligacje	-	-	-	135 388

\* wycena instrumentu finansowego-opcje

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

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

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

	Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ujęcie odpisów aktualizujących	Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski/(straty) z tytułu wyceny	Zyski/(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>7 939</b>	<b>230</b>	<b>(26 867)</b>	<b>-</b>	<b>(6 601)</b>	<b>-</b>	<b>28 400</b>	<b>3 101</b>
Akcje i udziały	-	-	(27 325)	-	-	-	28 400	1 075
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej, tym	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	(6 601)	-	-	(6 601)
Pozostałe aktywa finansowe	1 452	3 311	(3 393)	-	-	-	-	1 370
Należności z tytułu dostaw i usług oraz kaucje z tytułu umów o budowę	835	(1 023)	3 851	-	-	-	-	3 663
Pozostałe należności	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 652	(2 058)	-	-	-	-	-	3 594
	Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ujęcie odpisów aktualizujących	Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski/(straty) z tytułu wyceny	Zyski/(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>(18 478)</b>	<b>272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 566)</b>	<b>(22 772)</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	(8 502)	253	-	-	-	-	-	(8 249)
Obligacje	(7 384)	-	-	-	-	-	(4 566)	(11 950)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-
- leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. dostaw robót i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	(2 592)	19	-	-	-	-	-	(2 573)
- leasing	(17)	-	-	-	-	-	-	(17)
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(10 539)</b>	<b>502</b>	<b>(26 867)</b>	<b>-</b>	<b>(6 601)</b>	<b>-</b>	<b>23 834</b>	<b>(19 671)</b>

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

	Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/(ujęcie) odpisów aktualizujących	Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski/(straty) z tytułu wyceny	Zyski/(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>18 034</b>	<b>6 297</b>	<b>(123 522)</b>	-	<b>(27 432)</b>	<b>93 210</b>	<b>504</b>	<b>(32 909)</b>
Akcje i udziały	-	-	-	-	(23 650)	93 210	504	70 064
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:								
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej, w tym	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	1 472	2 001	-	-	(1 985)	-	-	1 488
Należności z tytułu dostaw i usług oraz kaucje z tytułu umów o budowę	435	3 822	(123 522)	-	-	-	-	(119 265)
Pozostałe należności	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 127	474	-	-	(1 797)	-	-	14 804
	Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/(ujęcie) odpisów aktualizujących	Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski/(straty) z tytułu wyceny	Zyski/(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>(40 039)</b>	<b>(1 194)</b>	<b>(2 278)</b>	-	-	-	<b>272 039</b>	<b>228 528</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	(22 457)	52	-	-	-	-	-	(22 405)
Obligacje	(6 634)	-	-	-	-	-	272 039	265 406
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-
- leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. dostaw robót i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	(10 948)	(1 246)	-	-	-	-	-	(12 194)
- leasing	(97)	-	-	-	-	-	-	(97)
Poręczenia	-	-	(2 278)	-	-	-	-	(2 278)
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(22 004)</b>	<b>5 102</b>	<b>(125 800)</b>	-	<b>27 432</b>	<b>93 210</b>	<b>272 544</b>	<b>195 619</b>

### 35.3. Ryzyko stopy procentowej

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

#### Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

##### Oprocentowanie stałe

	Do roku	Od roku do 2 lat	Od 2 do 3 lat	Od 3 do 4 lat	Od 4 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu wykazane w bilansie w pozycjach kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-
Kredyt bankowy	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	-	-	-	-	-

##### Oprocentowanie zmienne

	Do roku	Od roku do 2 lat	Od 2 do 3 lat	Od 3 do 4 lat	Od 4 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Aktywa gotówkowe	308 849	-	-	-	-	-	<b>308 849</b>
Pożyczki udzielone	12	18	-	-	-	-	<b>30</b>
Kredyty bankowe	150 000	-	-	135 684	-	-	<b>285 684</b>
Obligacje	-	-	-	147 352	-	-	<b>147 352</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	358	-	-	-	-	-	<b>358</b>
Pożyczki otrzymane	3 265	-	-	2 666	27 899	-	<b>33 830</b>
<b>Razem</b>	<b>462 484</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>285 702</b>	<b>27 899</b>	<b>-</b>	<b>776 103</b>

#### Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

##### Oprocentowanie stałe

	Do roku	Od roku do 2 lat	Od 2 do 3 lat	Od 3 do 4 lat	Od 4 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu wykazane w bilansie w pozycjach kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-
Kredyt bankowy	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	-	-	-	-	-

##### Oprocentowanie zmienne

	Do roku	Od roku do 2 lat	Od 2 do 3 lat	Od 3 do 4 lat	Od 4 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Aktywa gotówkowe	514 422	-	-	-	-	-	<b>514 422</b>
Kredyty bankowe	150 000	-	-	-	133 153	-	<b>283 153</b>
Obligacje	-	-	-	-	135 388	-	<b>135 388</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	897	34	-	-	-	-	<b>931</b>
Pożyczki otrzymane	225	3 174	1 200	-	1 411	27 275	<b>33 285</b>
<b>Razem</b>	<b>665 544</b>	<b>3 208</b>	<b>1 200</b>	<b>-</b>	<b>269 952</b>	<b>27 275</b>	<b>967 179</b>

### **36. Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych**

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych Spółki, które nie są wyceniane w wartości godziwej (ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych) przedstawia poniższa tabela:



Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

	Stan na dzień 31 grudnia 2015				Stan na dzień 31 grudnia 2014			
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa Poziom 1	Wartość godziwa Poziom 2	Wartość godziwa Poziom 3	Wartość bilansowa	Wartość godziwa Poziom 1	Wartość godziwa Poziom 2	Wartość godziwa Poziom 3
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>1 304 545</b>	–	–	<b>1 304 545</b>	<b>1 488 682</b>	–	–	<b>1 488 682</b>
1. Akcje i udziały długoterminowe	127 701	–	–	127 701	153 347	–	–	153 347
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	–	–	–	–	–	–	–
Długoterminowe	–	–	–	–	–	–	–	–
Krótkoterminowe	–	–	–	–	–	–	–	–
3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	–	–	–	–	–	–	–	–
długoterminowe	–	–	–	–	–	–	–	–
krótkoterminowe	–	–	–	–	–	–	–	–
4. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej (krótkoterminowe)	–	–	–	–	–	–	–	–
5. Pozostałe aktywa finansowe	217 662	–	–	217 662	221 684	–	–	221 684
długoterminowe	216 508	–	–	216 508	214 996	–	–	214 996
krótkoterminowe	1 154	–	–	1 154	6 688	–	–	6 688
6. Należności z tytułu dostaw i usług	554 353	–	–	554 353	501 314	–	–	501 314
7. Kaucje z tytułu umów o budowę - długoterminowe	56 404	–	–	56 404	56 974	–	–	56 974
8. Kaucje z tytułu umów o budowę - krótkoterminowe	39 576	–	–	39 576	40 941	–	–	40 941
9. Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	–	–	–	–	–	–	–	–
Walutowe kontrakty terminowe typu opcje	–	–	–	–	–	–	–	–
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	–	–	–	–	–	–	–	–
Opcje stopy procentowej	–	–	–	–	–	–	–	–
Procentowe transakcje zamiany /IRS/	–	–	–	–	–	–	–	–

Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	308 849	–	–	308 849	514 422	–	–	514 422
	<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015</b>				<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>			
	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Wartość godziwa Poziom 1</b>	<b>Wartość godziwa Poziom 2</b>	<b>Wartość godziwa Poziom 3</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Wartość godziwa Poziom 1</b>	<b>Wartość godziwa Poziom 2</b>	<b>Wartość godziwa Poziom 3</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>1 229 381</b>	–	–	<b>1 229 381</b>	<b>1 085 110</b>	–	–	<b>1 085 110</b>
1. Kredyt w rachunkach bieżących	–	–	–	–	–	–	–	–
2. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	319 514	–	–	319 514	166 438	–	–	166 438
długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	166 249	–	–	166 249	166 213	–	–	166 213
krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	153 265	–	–	153 265	225	–	–	225
długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	–	–	–	–	–	–	–	–
krótkoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	–	–	–	–	–	–	–	–
inne - krótkoterminowe	–	–	–	–	–	–	–	–
3. Obligacje, w tym	147 352	–	–	147 352	135 388	–	–	135 388
długoterminowe	147 352	–	–	147 352	135 388	–	–	135 388
krótkoterminowe	–	–	–	–	–	–	–	–
4. Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym	122 511	–	–	122 511	257 132	–	–	257 132
zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	–	–	–	–	–	–	–	–
raty gwarancyjne	4 425	–	–	4 425	–	–	–	–
kaucje	–	–	–	–	–	–	–	–
inne	118 086	–	–	118 086	257 132	–	–	257 132
umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	–	–	–	–	–	–	–	–
5. Zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług	572 634	–	–	572 634	445 220	–	–	445 220

Polimex-Mostostal S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
 (w tysiącach złotych)

6. Kaucje z tytułu umów o budowę - długoterminowe	40 122	-	-	40 122	53 352	-	-	53 352
7. Kaucje z tytułu umów o budowę - krótkoterminowe	26 890	-	-	26 890	26 708	-	-	26 708
8. Leasing	358	-	-	358	872	-	-	872
9. Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęte w kapitale własnym z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-	-
Walutowe kontrakty terminowe typu opcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęte w rachunku wyników	-	-	-	-	-	-	-	-
Walutowe kontrakty terminowe typu opcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	-	-	-	-	-	-	-	-

Z wyjątkiem informacji podanych w tabeli, zdaniem zarządu, wartości bilansowe aktywów i zobowiązań finansowych ujętych w sprawozdaniu finansowym są przybliżeniem ich wartości godziwej.

Tabela poniżej przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe Spółki podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2015 r. Ujawnienia dotyczące gruntów i budynków, które wyceniane są w wartości godziwej przedstawia nota 11.1 i 11.2.

- Ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1).
- Dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (poziom 2).
- Dane wejściowe dla wyceny składnika aktywów bądź zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

	<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015</b>		
	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
Udziały i akcje w jednostkach zależnych			138 956
	<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>		
	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	-	166 009
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – instrumenty pochodne			6 601

Nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy Poziomem 1 a Poziomem 2 w okresie sprawozdawczym.

#### Wycena pochodnego instrumentu finansowego

Spółka jest stroną Umowy Opcji Nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych zawartej z PKO BP S.A. w dniu 07.11.2013 r. z późn. zm., która w zależności od scenariusza kształtowania się cen nieruchomości nią objętych określać będzie kwotę nabycia/rozliczenia pomiędzy stronami umowy w przyszłości. Spółka, w przypadku nieosiągnięcia wymaganej przez inwestora minimalnej stopy zwrotu w inwestycji zobligowana będzie do zrekompensowania odpowiedniej części straty. W przypadku zanotowania wzrostu wartości portfela nieruchomości Spółka ma zagwarantowaną partycypację w części zysku ponad stopę gwarantowanego inwestorowi zysku.

Spółka dokonała wyceny przedmiotowego instrumentu na datę 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku przyjmując prognozowaną dynamikę wzrostu wartości portfela nieruchomości w horyzoncie trwania transakcji. W wyniku tej wyceny odpowiednia zdyskontowana na datę bilansu kwota udziału w zysku została przez Spółkę rozpoznana w rachunku wyników.

W wycenie opcji do wartości godziwej zastosowano stopę dyskontową na poziomie 3,41% oraz prognozowaną stopę wzrostu wartości portfela nieruchomości na średnim poziomie 16,5% w horyzoncie pięcioletnim. Tak dokonany pomiar wartości godziwej został zaklasyfikowany do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. W przypadku zwiększenia stopy wzrostu wartości portfela nieruchomości wycena instrumentu pochodnego byłaby wyższa. W przypadku wzrostu stopy dyskontowej wycena instrumentu pochodnego byłaby niższa.

### 36.1. Uzgodnienie wartości godziwej poziomu 3 z wyceną aktywów finansowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Stan na początek okresu	172 610	152 218(*)
Suma zysków lub strat:	-	-
- wynik finansowy	(34 183)	(59 608)
Zakupy	529	80 000
<b>Saldo na koniec okresu</b>	<b>138 956</b>	<b>172 610(*)</b>

\*Kwota zawiera wartość 6.601 tys. zł, która stanowi opcję prezentowaną w nocie 36 na dzień 31 grudnia 2014 roku.

### 37. Zarządzanie kapitałem

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

Na Spółce spoczywają nałożone zewnętrznie wymogi kapitałowe dotyczące wartości kapitału własnego.

Zgodnie z zapisami Umowy ZOZF Spółka jest zobowiązana posiadać dodatnie kapitały własne na ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego. Niedotrzymanie warunku dodatnich kapitałów własnych stanowi przypadek naruszenia Umowy ZOZF. Skutkiem wystąpienia i trwania przypadku naruszenia może być wypowiedzenie Umowy.

Na dzień 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała dodatnie kapitały własne.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Kredyty i pożyczki i obligacje	466 866	301 826
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	628 520	522 485
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	308 849	514 422
Zadłużenie netto	<b>786 537</b>	<b>309 889</b>
Kapitał własny	162 928	117 193
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>949 465</b>	<b>427 082</b>
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto/kapitał i zadłużenie netto)	83%	73%

### 38. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie 2015 roku oraz 2014 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Zarząd	3	4
Pion wsparcia	125	256
Pion operacyjny	2 349	4 155
<b>Razem</b>	<b>2 477</b>	<b>4 415</b>

### 39. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 29 stycznia 2016 roku Spółka oraz wierzyciele finansowi będący stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki z dnia 21 grudnia 2012 r. („Umowa ZOZF”), strony Umowy Pomiedzy Wierzycielami z dnia 12 września 2014 r. (w tym Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. jako Obligatariusz Nowych Obligacji) (łącznie „Wierzyciele”) podpisali dokumentację wdrażającą postanowienia zawarte we Wstępnym Porozumieniu w sprawie Nowej Strategii Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal („Wstępne Porozumienie”).

W ramach implementacji postanowień Wstępnego Porozumienia, Spółka oraz Wierzyciele zawarli aneks do Umowy ZOZF przewidujący pozostawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa – zakładu produkcyjnego Mostostal Siedlce w strukturach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Zgodnie ze zmienioną Umową ZOZF, Zakład Mostostal Siedlce ma zostać wyodrębniony ze struktur Spółki oraz wniesiony aportem do spółki Mostostal Siedlce Sp. z o.o. Spółka komandytowa („Spółka Mostostal Siedlce”). Wraz z aktywami Spółka Mostostal Siedlce przejmie dług Spółki z tytułu istniejących kredytów udzielonych Spółce przez bank PKO BP S.A. (w kwocie 100 mln PLN) oraz bank Pekao S.A. (w kwocie 50 mln PLN) zabezpieczonych na aktywach wchodzących w skład zakładu Mostostal Siedlce („Istniejące Kredyty”). Jednocześnie Spółka Mostostal Siedlce oraz banki PKO BP S.A. i Pekao S.A. zawarły umowę kredytu terminowego przeznaczonego na refinansowanie Istniejących Kredytów („Umowa Kredytu Mostostal”) oraz zawarły umowę określającą zasady, terminy oraz warunki finansowe, na jakich Spółka Mostostal Siedlce ma obsługiwać spłatę długu z tytułu Istniejących Kredytów do czasu ich refinansowania („Umowa Finansowania”). Zmieniona Umowa ZOZF, Umowa Finansowania oraz Umowa Kredytu Mostostal określają ponadto zasady przekazywania przez Spółkę Mostostal Siedlce na rzecz Spółki ewentualnych nadwyżek środków pieniężnych.

W wyniku podpisania aneksu do Umowy ZOZF, Umowy Finansowania oraz Umowy Kredytu Mostostal zmianie ulegnie istniejąca struktura zabezpieczeń poprzez zwolnienie aktywów wniesionych przez Spółkę w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Spółki Mostostal Siedlce spod obciążeń ustanowionych w związku z Umową ZOZF w zakresie, w jakim nie dotyczą one wierzytelności z tytułu Istniejących Kredytów. Na zabezpieczenie wierzytelności objętych Umową ZOZF Spółka ustanowi zastawy rejestrowe i finansowe na wszystkich udziałach w spółce Mostostal Siedlce Sp. z o.o. (tj. komplementariuszu Spółki Mostostal Siedlce) oraz na wszystkich udziałach w spółce Polimex SPV1 (tj. komandytariuszu Spółki Mostostal Siedlce), a także zastaw rejestrowy na ogóle praw przysługujących Spółce jako komandytariuszowi Spółki Mostostal Siedlce. Zastawy te zostaną ustanowione na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. działającej jako agent zabezpieczenia na rzecz wierzycieli, których wierzytelności objęte są Umową ZOZF i będą zabezpieczały wierzytelności wynikające z Umowy ZOZF.

W dniu 12 lutego 2016 roku, została zawarta umowa wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki („ZCP” „Umowa”), na mocy której doszło do zbycia i przeniesienia ZCP na rzecz Mostostal Siedlce Sp. z o.o. Sp. k. („Mostostal Siedlce”) - spółki zależnej od Spółki,

tytułem podwyższenia wartości wkładu Spółki w spółce Mostostal Siedlce o kwotę 165 057 742,93 zł.

ZCP stanowi zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki położoną w Siedlcach, obejmującą zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania m. in. konstrukcji nośnych i obudów dla budownictwa przemysłowego, jak również krat pomostowych, systemów regałowych oraz elementów szalunków i rusztowań budowlanych, a także wykonywania robót zabezpieczenia antykorozyjnego. ZCP stanowią poszczególne pionory, wydziały i działy realizujące działania niezbędne dla prowadzenia wyżej opisanej działalności gospodarczej (w tym w szczególności Dział Akwizycji Konstrukcji Stalowych, Sekcję Palet, Sekcję Eksportu Krat Pomostowych, Sekcję Krajową Krat Pomostowych, Dział Akwizycji Usług Cynkowniczych, Sekcję Ofertacji i Kalkulacji, Dział Zakupów, Sekcję Przygotowania i Gospodarki Materiałowej, Sekcję Magazynów Materiałowych, Bocznicę Kolejową, Dział Spedycji, Sekcję Magazynów Wyrobów Gotowych, Pion Produkcji, Wydział Produkcji Konstrukcji Stalowych, Dział Planowania Operacyjnego, Sekcję Kooperacji, Dział Technologiczny, Dział Produkcji Konstrukcji Stalowych, Wydział Produkcji Krat Pomostowych, Dział Planowania Operacyjnego, Dział Konstrukcyjny, Dział Produkcji Krat Pomostowych, Wydział Zabezpieczeń Antykorozyjnych, Dział Planowania Operacyjnego, Dział Techniczny, Dział Ocynkowni, Dział Malarni, Dział Utrzymania Ruchu i Inwestycji), wyodrębnione organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w wewnętrznej strukturze organizacyjnej zespół składników materialnych, niematerialnych, zobowiązań, praw i obowiązków wynikających z zawartych umów oraz pracowników stanowiących personel Pionu Produkcyjno-Usługowego, w tym:

- a) środki trwałe, wartości niematerialne i prawne;
- b) towary i materiały;
- c) narzędzia;
- d) wyposażenie biurowe;
- e) należności i zobowiązania wynikające z ZCP;
- f) wartości niematerialne i prawne nieujęte w ewidencji księgowej wartości niematerialnych i prawnych;
- g) umowy, związane z prowadzoną działalnością gospodarczą;
- h) zobowiązania wynikające z umów;
- i) środki pieniężne;

Ponadto, ZCP stanowią maszyny i urządzenia, zapasy, należności, środki pieniężne, zobowiązania handlowe oraz pracownicy.

Wartość szacunkowa ZCP została określona na dzień zawarcia Umowy na kwotę 165 057 742,93 zł (wartość aportu). Jeżeli skład lub wartość poszczególnych składników ZCP lub przejętych zobowiązań ustalonych w wyniku aktualizacji po dniu zawarcia Umowy wykażą różnice względem stosownych pozycji określonych w Umowie, dojdzie do zmiany Umowy w zakresie ilości składników oraz wartości ZCP oraz przejętych zobowiązań stosownie do przeprowadzonej aktualizacji oraz ustalonego ostatecznego bilansu zamknięcia.

W dniu 12 lutego 2016 r.:

(a) po wniesieniu przez Spółkę Aportu Spółka Mostostal Siedlce zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank Pekao S.A.”), działającym jako administrator hipoteki, umowę ustanowienia hipoteki łącznej w celu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Bankowi Pekao S.A. oraz Powszechnej Kasie Oszczędności Bank Polski S.A. („Bank PKO BP”) wobec Spółki Mostostal Siedlce z tytułu udzielonego jej kredytu terminowego przez ww. banki na kwotę 150 000 000 PLN na podstawie zawartej w dniu 29 stycznia 2016 r. umowy kredytu (patrz raport bieżący nr. 6/2016) („Kredyt Terminowy”) przeznaczzonego na refinansowanie Istniejących Kredytów (jak zdefiniowano poniżej). Na podstawie przedmiotowej umowy Spółka Mostostal Siedlce ustanowiła hipotekę umowną łączną do sumy 225 000 000 PLN na nabytych przez Spółkę Mostostal Siedlce w drodze Aportu prawach własności zabudowanej nieruchomości, nieruchomościach gruntowych, prawach użytkowania wieczystego gruntu (w tym własności posadowionych na nich budynków, budowli oraz urządzeń) oraz udziałach w tych prawach zlokalizowanych w Siedlcach („Nieruchomości Mostostal Siedlce”). Łączna wartość kwot głównych przysługujących bankom wierzytelności zabezpieczonych hipoteką wynosi 150 mln zł;

(b) z chwilą wniesienia Aportu do Spółki Mostostal Siedlce rzeczy ruchome i prawa stanowiące przedmiot Aportu zostaną objęte zastawem rejestrowym na zbiorze rzeczy i praw Spółki Mostostal Siedlce wynikającym z umowy zastawu rejestrowego zawartej w dniu 11 lutego 2016 r. przez Spółkę Mostostal Siedlce, jako zastawcę, oraz Bank Pekao S.A. działający jako administrator zastawu, tytułem zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Bankowi Pekao S.A. oraz Bankowi PKO BP wobec Spółki Mostostal Siedlce z tytułu Kredytu Terminowego. Łączna wartość kwot głównych przysługujących bankom wierzytelności zabezpieczonych zastawem wynosi 150 mln zł.

(c) z chwilą wniesienia Aportu Spółka Mostostal Siedlce przejęła od Spółki następujące zobowiązania Spółki z tytułu umów kredytu:

(i) część wierzytelności Banku Pekao S.A. w kwocie równej 50 000 000,00 PLN przysługującej temu bankowi z tytułu kredytu udzielonego Spółce na podstawie Umowy Kredytu z dnia 26 lipca 2011 r. (z późniejszymi zmianami) („Kredyt Pekao”);

(ii) część wierzytelności Banku PKO BP w kwocie równej 6 557 746,06 PLN przysługującej temu bankowi z tytułu kredytu udzielonego Spółce na podstawie Umowy Kredytu z dnia 16 grudnia 2011 r. (z późniejszymi zmianami) („Kredyt PKO BP 1”)

(iii) część wierzytelności Banku PKO BP w kwocie równej 93 442 253,94 PLN przysługującej temu bankowi z tytułu z tytułu kredytu udzielonego Spółce na podstawie Umowy Kredytu z dnia 26 września 2008 r. (z późniejszymi zmianami) („Kredyt PKO BP 2” a łącznie z Kredyt Pekao, Kredyt PKO BP „Istniejące Kredyty”)

(d) w związku z przejęciem przez Spółkę Mostostal Siedlce zobowiązań z Istniejących Kredytów po wniesieniu przez Spółkę Aportu Spółka Mostostal Siedlce zawarła z Bankiem Pekao SA oraz Bankiem PKO BP odpowiednie umowy zmieniające istniejące hipoteki ustanowione na Nieruchomościach Mostostal, w ten sposób, że hipoteki takie będą zabezpieczały wyłącznie wierzytelności Banku Pekao SA i Banku PKO BP z tytułu Istniejących Kredytów przejętych przez Spółkę Mostostal. Ponadto w dniu 12 lutego 2016 r. Spółka Mostostal Siedlce zawarła z Bankiem Pekao SA umowę ustanowienia hipoteki łącznej na części Nieruchomości Mostostal Siedlce, nieobciążonych wcześniej na rzecz Pekao SA, w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku Pekao wobec Spółki Mostostal Siedlce z tytułu Kredytu Pekao. Hipoteka ta została ustanowiona na zasadzie równorzędności z istniejącą już hipoteką zabezpieczającą wierzytelności Banku PKO BP z tytułu Kredytu PKO BP 1 i Kredytu PKO BP 2. Łączna wartość kwot głównych przysługujących bankom wierzytelności zabezpieczonych hipoteką wynosi 150 mln zł;

(e) w związku z przejęciem przez Spółkę Mostostal Siedlce zobowiązań z Istniejących Kredytów z chwilą wniesienia Aportu do Spółki Mostostal Siedlce rzeczy ruchome i prawa stanowiące przedmiot Aportu zostaną objęte zastawami rejestrowymi na aktywach oraz zastawami rejestrowymi na zbiorze rzeczy i praw Spółki Mostostal Siedlce wynikającym z odpowiednich umów zastawów rejestrowych zawartych w dniu 11 lutego 2016 r. przez Spółkę Mostostal Siedlce, jako zastawcę, oraz Bank Pekao S.A., działający jako administrator zastawu, tytułem zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Bankowi Pekao S.A. oraz Bankowi PKO BP wobec Spółki Mostostal Siedlce z tytułu Istniejących Kredytów, z których zobowiązania Spółka Mostostal Siedlce przejęła od Spółki z chwilą wniesienia Aportu. Łączna wartość kwot głównych przysługujących bankom wierzytelności zabezpieczonych zastawem wynosi 150 mln zł;

(f) ponadto w związku z wniesieniem Aportu, Spółka Mostostal Siedlce ustanowiła na rzecz Banku Pekao S.A. i Banku PKO BP tytułem zabezpieczenia wierzytelności banków z Umowy Kredytu Mostostal oraz Istniejących Kredytów inne zabezpieczenia zwyczajowo ustanawiane na zabezpieczenie zadłużenia finansowego, takie jak cesje na zabezpieczenie wierzytelności z kontraktów, pełnomocnictwa do rachunków, zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach bankowych.

Łączna wartość księgowa obciążonych aktywów Spółki Mostostal Siedlce wynosi 309,0 mln PLN.



Polimex-Mostostal S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

---

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
18.03.2016 r.	Antoni Józwowicz	Prezes Zarządu	
18.03.2016 r.	Tomasz Kucharczyk	Wiceprezes Zarządu	
18.03.2016 r.	Jacek Czerwonka	Wiceprezes Zarządu	
18.03.2016 r.	Tomasz Rawecki	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY ODPOWIEDZIALNEJ ZA SPORZĄDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
18.03.2016 r.	Lidia Piórkowska	Ekspert ds. Raportowania i Konsolidacji	