

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
BILANS	6
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	10
1. Informacje ogólne	10
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	10
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	11
5. Inwestycje Spółki	11
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	13
6.1. Profesjonalny osąd	13
6.2. Niepewność szacunków	14
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	15
7.1. Oświadczenie o zgodności	15
7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	15
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	16
10. Korekta błędów	17
11. Zmiana szacunków	17
12. Istotne zasady rachunkowości	17
12.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	17
12.2. Rzeczowe aktywa trwałe	18
12.3. Nieruchomości inwestycyjne	19
12.4. Wartości niematerialne	19
12.4.1 Wartość firmy	21
12.5. Leasing	21
12.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	22
12.7. Koszty finansowania zewnętrznego	22
12.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	22
12.9. Aktywa finansowe	23
12.10. Utrata wartości aktywów finansowych	24
12.10.1 Aktywa ujmowane według amortyzowanego kosztu	24
12.10.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu	24
12.10.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25
12.11. Wbudowane instrumenty pochodne	25
12.12. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	25
12.12.1 Zabezpieczenie wartości godziwej	26
12.12.2 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	26
12.12.3 Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym	27
12.13. Zapasy	27
12.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
12.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	28
12.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	28
12.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28
12.18. Rezerwy	29

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 80 stanowią jego integralną część

Polimex – Mostostal S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tys.zł)

12.19. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	29
12.20. Płatności w formie akcji własnych	29
12.20.1 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych	30
12.21. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne	30
12.22. Przychody	30
12.22.1 Sprzedaż towarów i produktów	31
12.22.2 Świadczenie usług	31
12.22.3 Odsetki	31
12.22.4 Dywidendy	31
12.22.5 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)	31
12.22.6 Dotacje rządowe	31
12.23. Podatki	32
12.23.1 Podatek bieżący	32
12.23.2 Podatek odroczony	32
12.23.3 Podatek od towarów i usług	33
12.24. Zysk netto na akcję	33
13. Informacje dotyczące segmentów działalności	33
13.1.1 Segmenty operacyjne	34
13.1.2 Informacje geograficzne	37
14. Przychody i koszty	38
14.1. Przychody ze sprzedaży towarów, usług, produktów i najmu	38
14.2. Pozostałe przychody operacyjne	38
14.3. Pozostałe koszty operacyjne	38
14.4. Przychody finansowe	39
14.5. Koszty finansowe	39
14.6. Koszty według rodzajów	39
14.7. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat	40
14.8. Koszty świadczeń pracowniczych	40
14.9. Składniki innych całkowitych dochodów	40
15. Podatek dochodowy	40
15.1. Obciążenie podatkowe	40
15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	41
15.3. Odroczony podatek dochodowy	41
16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	43
17. Zysk przypadający na jedną akcję	43
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane	44
19. Rzeczowe aktywa trwałe	44
20. Leasing	46
20.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	46
21. Nieruchomości inwestycyjne	46
22. Wartości niematerialne	46
23. Aktywa finansowe	47
23.1. Aktywa finansowe długoterminowe	47
23.1.1 Aktywa finansowe długoterminowe	49
23.1.2 Zmiana stanu aktywów finansowych długoterminowych – akcje i udziały	49
23.1.3 Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	49
23.2. Aktywa finansowe krótkoterminowe	50
23.3. Pochodne instrumenty finansowe	51
24. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	55
25. Zapasy	55
26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	55

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 80 stanowią jego integralną część

Polimex – Mostostal S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tys.zł)

26.1. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.....	56
26.2. Należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania	56
26.3. Odpisy na należności z tytułu dostaw robót i usług	56
27. Rozliczenia międzyokresowe	57
28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57
29. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe/ inne	58
29.1. Kapitał podstawowy.....	58
29.1.1 Prawa akcjonariuszy	59
29.1.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale na 31 grudnia 2011 roku.....	59
29.2. Kapitał zapasowy.....	60
29.3. Kapitał z aktualizacji wyceny.....	60
29.4. Kapitał rezerwowy	60
30. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	61
31. Aktywa oddane pod zabezpieczenie	63
32. Obligacje.....	63
33. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	63
34. Rezerwy	64
34.1. Zmiany stanu rezerw.....	64
34.2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	64
34.3. Inne rezerwy	64
35. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	65
35.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	66
35.2. Zobowiązania przeterminowane z tytułu dostaw i usług	66
36. Zobowiązania warunkowe oraz sprawy sądowe i inne pozycje pozabilansowe.....	66
36.1. Rozliczenia podatkowe	66
37. Informacje o podmiotach powiązanych	67
37.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	69
37.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu	69
37.3. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	69
37.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej.....	69
37.4.1 Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej.....	69
38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	70
38.1. Ryzyko stopy procentowej	71
38.2. Ryzyko walutowe	72
38.3. Ryzyko cen towarów	73
38.4. Ryzyko kredytowe.....	73
38.5. Ryzyko związane z płynnością	73
39. Instrumenty finansowe	74
39.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	74
39.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.....	76
39.3. Ryzyko stopy procentowej	77
40. Zarządzanie kapitałem.....	78
41. Długoterminowe kontrakty budowlane	78
42. Struktura zatrudnienia.....	79
43. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	79

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

		Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
	Nota		
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		500 825	478 436
Przychody ze sprzedaży usług		3 357 307	3 003 092
Przychody z wynajmu		13 316	17 723
Przychody ze sprzedaży	13 i 14.1	3 871 448	3 499 251
Koszt własny sprzedaży	14.6	(3 663 793)	(3 165 222)
Zysk brutto ze sprzedaży		207 655	334 029
Pozostałe przychody operacyjne	14.2	21 366	20 347
Koszty sprzedaży		(29 114)	(25 208)
Koszty ogólnego zarządu		(88 860)	(119 707)
Pozostałe koszty operacyjne	14.3	(10 839)	(4 312)
Zysk z działalności operacyjnej		100 208	205 149
Przychody finansowe	14.4	40 713	27 682
Koszty finansowe	14.5	(63 428)	(94 377)
Zysk brutto		77 493	138 454
Podatek dochodowy	15	(14 935)	(33 029)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		62 558	105 425
Zysk netto za rok obrotowy		62 558	105 425
Zysk na jedną akcję (w złotych)*:	17		
– liczba akcji		521 154 076	520 918 203
– podstawowy z zysku netto za rok obrotowy		0,12	0,20
– podstawowy z zysku netto z działalności kontynuowanej za rok obrotowy		0,12	0,20
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych):			
– liczba akcji		521 154 076	520 918 203
– rozwadniające potencjalne akcje zwykłe		12 142 323	12 378 196
– rozwodniony z zysku netto za rok obrotowy		0,12	0,20
– rozwodniony z zysku netto z działalności kontynuowanej za rok obrotowy		0,12	0,20
*informacja dodatkowa do wyliczenia zysku na jedną akcję zaprezentowana jest w nocie nr 17			

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

		Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zysk netto		62 558	105 425
Zysk/(Strata) netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	14.9	(6 201)	(999)
Podatek odroczoney	15.1, 15.3	1 183	188
Inne całkowite dochody netto		(5 018)	(811)
Całkowite dochody ogółem		57 540	104 614

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 80 stanowią jego integralną część

BILANS
na dzień 31 grudnia 2011 roku

	Nota	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
AKTYWA			
Aktywa trwale			
Rzeczowe aktywa trwale	19	632 564	658 324
Nieruchomości inwestycyjne	21	52 380	36 632
Wartości niematerialne	22	23 457	23 533
Aktywa finansowe	23.1	454 387	409 312
Należności długoterminowe		22 741	28 010
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		-	605
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15.3	30 210	44 018
		1 215 739	1 200 434
Aktywa obrotowe			
Zapasy	25	195 948	222 698
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26	1 517 070	1 141 709
Należności z tytułu podatku dochodowego		10 101	-
Rozliczenia międzyokresowe	27	10 894	6 536
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	176 594	280 934
Aktywa finansowe	23.2	60 835	42 585
		1 971 442	1 694 462
SUMA AKTYWÓW		3 187 181	2 894 896
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	29.1	20 846	20 837
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		738 237	737 454
Kapitał zapasowy	29.2	555 994	471 415
Pozostałe kapitały		(444 924)	(444 924)
Kapitał rezerwowy	29.4	32 086	33 221
Kapitał z aktualizacji wyceny	29.3	(1 167)	3 851
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		55 429	98 176
Kapitał własny ogółem	29	956 501	920 030
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	30	82 317	123 762
Obligacje długoterminowe	32	73 000	367 435
Rezerwy	34	45 826	83 489
Zobowiązania długoterminowe	33	48 761	51 663
Rozliczenia międzyokresowe		-	106
		249 904	626 455
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35	1 373 556	1 079 928
Obligacje krótkoterminowe	32	334 742	39 331
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	30	211 217	156 928
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	84
Rozliczenia międzyokresowe	35	38 953	36 330
Rezerwy	34	22 308	35 810
		1 980 776	1 348 411
Zobowiązania razem		2 230 680	1 974 866
SUMA PASYWÓW		3 187 181	2 894 896

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

		Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
	Nota		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/ (strata) brutto		77 493	138 454
Korekty o pozycje:		(29 601)	(57 055)
Amortyzacja	14.7	59 860	55 676
Odsetki i dywidendy, netto		47 851	29 761
Strata na działalności inwestycyjnej		(1 072)	(10 741)
Zmiana stanu należności	28	(374 282)	(83 859)
Zmiana stanu zapasów	28	20 259	(80 948)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	28	281 881	18 313
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	28	(1 236)	(6 468)
Zmiana stanu rezerw	28	(51 165)	1 501
Podatek dochodowy zapłacony		(10 129)	(19 432)
Odpis na wartość długoterminowych aktywów finansowych		2 274	35 000
Pozostałe		(3 842)	4 142
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		47 892	81 399
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 472	3 593
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(52 531)	(93 651)
Nabycie aktywów finansowych w spółkach powiązanych		(18 136)	(21 423)
Sprzedaż aktywów finansowych w spółkach powiązanych		-	12 838
Dywidendy otrzymane		2 446	1 998
Odsetki otrzymane		652	1 361
Spłata udzielonych pożyczek		4 728	1 215
Udzielenie pożyczek		(27 695)	(40 469)
Pozostałe		199	190
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(88 865)	(134 348)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji akcji		554	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji		355 550	355 663
Wydatki z tytułu wykupu obligacji		(357 500)	(357 495)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(2 340)	(3 915)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		170 716	215 495
Spłata pożyczek/kredytów		(157 872)	(106 689)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(20 846)	(18 574)
Odsetki zapłacone		(52 452)	(40 622)
Pozostałe		823	1 099
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(63 367)	44 962
Zwiększenie / Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(104 340)	(7 987)
Różnice kursowe netto		2 963	2 109
Środki pieniężne na początek okresu	28	280 934	288 921
Środki pieniężne na koniec okresu	28	176 594	280 934

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji:

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	176 594	280 934

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2011 roku	29	20 837	737 454	(444 924)	33 221	471 415	3 851	98 176	920 030
Zysk za okres		-	-	-	-	-	-	62 558	62 558
Inne całkowite dochody za okres	14.9,15.1	-	-	-	-	-	(5 018)	-	(5 018)
Całkowite dochody za okres		-	-	-	-	-	(5 018)	62 558	57 540
Emisja akcji – realizacja opcji menedżerskich		9	545	-	-	-	-	-	554
Inne korekty		-	238	-	(238)	-	-	120	120
Wycena opcji menedżerskich		-	-	-	(897)	-	-	-	(897)
Podział wyniku		-	-	-	-	84 579	-	(84 579)	-
Dywidendy	18	-	-	-	-	-	-	(20 846)	(20 846)
Na 31 grudnia 2011 roku		20 846	738 237	(444 924)	32 086	555 994	(1 167)	55 429	956 501

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2010	29	18 574	513 466	(281 090)	30 494	381 566	4 413	162 152	829 575
Zysk za okres		-	-	-	-	-	-	105 425	105 425
Inne całkowite dochody za okres	14.9,15.1	-	-	-	-	-	(811)	-	(811)
Całkowite dochody za okres		-	-	-	-	-	(811)	105 425	104 614
Emisja akcji – połączenie ze spółkami zależnymi		2 263	223 988	-	-	-	-		226 251
Inne korekty dotyczące połączenia		-	-	(163 834)	-	-	249	(60 978)	(224 563)
Wycena opcji menedżerskich		-	-	-	2 727	-	-	-	2 727
Podział wyniku		-	-	-	-	89 849	-	(89 849)	-
Dywidendy	18	-	-	-	-	-	-	(18 574)	(18 574)
Na 31 grudnia 2010		20 837	737 454	(444 924)	33 221	471 415	3 851	98 176	920 030

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Spółki Polimex-Mostostal S.A. obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Polimex - Mostostal S.A. działa na podstawie statutu ustalonego aktem notarialnym w dniu 18 maja 1993 r. (Rep. A Nr 4056/93) z późniejszymi zmianami.

Siedziba: kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M. ST. WARSZAWA, gmina WARSZAWA - CENTRUM, miejscowość WARSZAWA.

Adres: ul. Czackiego 15/17, 00-950 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.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki jest wykonywanie robót budowlano-montażowych, montaż urządzeń i instalacji przemysłowych, produkcja.

Polimex-Mostostal S.A. prowadzi działalność w następujących segmentach:

Produkcja,

Budownictwo,

Energetyka,

Chemia,

Drogi i koleje,

Pozostała działalność.

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Polimex-Mostostal.

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 20 marca 2012 roku.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Konrad Jaskóła

Aleksander Jonek

Grzegorz Szkopek

Zygmunt Artwik

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	Kazimierz Klęk
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Jacek Kseń
Członek Rady Nadzorczej	Mieczysław Puławski
Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański
Członek Rady Nadzorczej	Jan Woźniak
Sekretarz Rady Nadzorczej	Artur P. Jędrzejewski

W dniu 29 lutego 2012 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Polimex Mostostal S.A. odwołano ze składu Rady Nadzorczej następujących przedstawicieli: Kazimierz Klęk, Mieczysław Puławski, Andrzej Szumański i jednocześnie powołano następujących przedstawicieli: Dariusz Formela, Dariusz Krawczyk, Paweł Dłużniewski, Andrzej Bartos.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego i publikacji ukonstytuowanie nowego składu Rady Nadzorczej nie nastąpiło.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 marca 2012 roku

5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych i stowarzyszonych:

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				31 grudnia 2011 (%)	31 grudnia 2010 (%)
	Jednostki zależne				
1	Depolma GmbH	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	100,00	100,00
2	Polimex-Cekop Development Sp. z o. o.	Warszawa	Działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
3	Fabryka Kotłów "Sefako" S.A.(Grupa Kapitałowa)	Sędziszów	Projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów	89,20	89,20
4	Naf Industriemontage GmbH	Berlin	Usługi budowlano - montażowe	100,00	100,00
5	Polimex-Development – Kraków Sp. z o.o.(Grupa Kapitałowa)	Kraków	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
6	Sinopol Trade Center Sp. z o.o.	Płock	Handel hurtowy	50,00	50,00
7	Moduł System Serwis Sp. z o.o.	Płock	Produkcja konstrukcji metalowych	100,00	100,00
8	Stalfa Sp. z o.o.	Sokołów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	100,00	100,00

9	Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.	Siedlce	Usługi transportowe	100,00	100,00
10	Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.	Siedlce	Usługi techniczne	100,00	100,00
11	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ	Kijów	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
12	SPB Przembud Sp. z o.o. w likwidacji (proces likwidacji zakończony 23 sierpnia 2011 roku)	Szczecin	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	-	75,54
13	Czerwonograd ZKM-Ukraina	Czerwonograd-Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	99,61	99,63
14	Polimex-Hotele Sp. z o.o.	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
15	Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
16	Torpol Sp. z o.o.(Grupa Kapitałowa)	Poznań	Kompleksowa realizacja obiektów komunikacyjnych	100,00	100,00
17	Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	Obrót, obsługa i zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
18	Energomontaż-Magyarorszag Sp. z o.o.	Budapeszt	Roboty budowlano-montażowe, usługi, handel	100,00	100,00
19	Energomontaż-Północ-Gdynia Sp. z o.o.	Gdynia	Roboty budowlano-montażowe, produkcja konstrukcji stalowych, działalność handlowa	99,99	99,99
20	Energop Sp. z o.o.	Sochaczew	Produkcja rurociągów i konstrukcji stalowych, usługi budowlano-montażowe	99,99	99,99
21	Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.	Warszawa	Prace badawczo-rozwojowe	99,96	99,30
22	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.	Gliwice	Projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne	99,57	99,51
23	Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o.	Płock	Budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe, remonty	100,00	100,00
24	Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.	Warszawa	Wydzierżawianie i wynajmowanie oraz zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
25	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o.	Zielona Góra	Budowa i projektowanie linii napowietrznych i stacji transformatorowych	100,00	100,00

26	PxM Projekt - Południe Sp. z o.o.	Kraków	Projektowanie w sektorze budownictwa	100,00	100,00
27	S.C. Coifer Impex SRL	Rumunia	Produkcja konstrukcji stalowych	100,00	100,00
28	WBP Zabrze Sp. z o.o.	Zabrze	Projektowanie	99,97	99,97
29	PRInż – 1 Sp. z o.o.	Katowice	Budownictwo drogowe	89,62	88,62
30	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.	75,00	75,00
31	Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o.	Moskwa, Rosja	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	100,00	100,00
32	Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.	Tarnowskie Góry	Budownictwo specjalistyczne, usługi	98,50	98,50
33	Grande Meccanica SpA	Narni, Włochy	Produkcja, busownictwo	100,00	100,00
Jednostki stowarzyszone					
34	PORTY S.A. w likwidacji	Gdańsk	Budownictwo, handel, transport, wynajem maszyn	40,00	40,00
35	Polimex - Sices Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	50,00	50,00
36	Valmont Polska Sp. z o.o. (zbycie udziałów w I półroczu 2010 roku)	Siedlce	Produkcja	-	-
37	Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o.(Grupa Kapitałowa)	Bełchatów	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe	32,82	32,82

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek za wyjątkiem Spółki Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o., gdzie liczba głosów jest mniejsza i wynosi 99,28% (udział w kapitałach 99,57%).

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

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

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

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.

Ryzyko związane z rozpoznaniem zobowiązań warunkowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieje konieczność rozpoznania zobowiązań warunkowych wynikających z umów zakupu udziałów w spółkach.

6.2. Niepewność szacunków

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

Utrata wartości aktywów

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.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 24.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Ujmowanie przychodów

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. Gdyby proporcja ta była o 1 % wyższa niż oszacowania Spółki, kwota przychodu zostałaby zwiększona o 107 030 tys. zł przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów o 98 080 tys. zł w 2011 roku.

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.

Rezerwa na straty

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.

Odpis aktualizujący materiały zbędne

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje aktualizacji odpisu aktualizacyjnego na materiały biorąc pod uwagę okres zalegania na magazynie oraz potencjalne możliwości wykorzystania w przeszłości.

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Istotną pozycję pasywów stanowią kredyty krótkoterminowe i obligacje z terminem zapadalności w 2012 roku. W celu poprawy struktury finansowania rozpoczęto proces dezinwestycji, który w swoim zakresie obejmuje sprzedaż części aktywów finansowych i deweloperskich. Równocześnie kontynuowany jest proces restrukturyzacji Grupy, który ma na celu dalszą obniżkę kosztów funkcjonowania jednostek biznesowych oraz poprawę ich efektywności. W ocenie Zarządu te dodatkowe działania poza stałymi i kontynuowanymi rozmowami z bankami oraz wartość aktywów do potencjalnej sprzedaży, z powodzeniem zapewnią uzupełniające finansowanie Spółce.

Uwzględniając powyższe na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

7.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMS”).

7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku.

- Zmiany do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Celem tych zmian jest uproszczenie i doprecyzowanie definicji podmiotu powiązanego.

Nowelizacja usunęła wymóg ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotem powiązanym w stosunku do rządu, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ oraz w stosunku do innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 – *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana ta usuwa niezamierzone skutki KIMSF 14 dotyczące dobrowolnych wpłat na cele emerytalne w sytuacji, gdy istnieją wymogi minimalnego finansowania. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. KIMSF 19 objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych dla wierzyciela przez dłużnika. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru*. Zmiana precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

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

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Spółka jest w trakcie analizy zastosowania nowych standardów na przewidywaną sytuację finansową i wynik działalności Spółki.

10. Korekta błędu

W okresie sprawozdawczym korekta błędu podstawowego nie wystąpiła.

11. Zmiana szacunków

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany szacunków.

12. Istotne zasady rachunkowości

12.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych

lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4168	3,9603
CHF	3,6333	3,1639
LTL	1,2792	-
CNY	0,5428	-
CZK	0,1711	0,1580
GBP	5,2691	4,5938
LYD	2,7433	2,4104
SEK	0,4950	0,4415
DKK	0,5941	0,5313
NOK	0,5676	0,5071
RUB	0,1061	0,0970
UAH	0,4255	-
XPF	3,6773	-
JPY	4,4082/100	3,6440/100
LVL	6,3120	-
HUF	1,4196/100	1,4206/100
RON	1,0226	-
BGN	2,2583	-
RSD	0,0426	-
BYR	0,0402/100	-
XDR	5,2444	-

12.2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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 rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

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

12.3. 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 rachunku zysków i strat 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 rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

12.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac badawczych i 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 ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są

weryfikowane 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 ograniczonym 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:

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

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

12.4.1 Wartość firmy

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

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

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

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

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

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

12.5. 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.

Spółka jako leasingodawca.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Spółka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe

koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujemuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

12.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek 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 ujemuje 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 wtedy i tylko 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 ujemuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

12.7. Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

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

12.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

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

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

- 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 w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonego 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 wyceniany 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

12.10. Utrata wartości aktywów finansowych

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

12.10.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie 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 zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

12.10.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie

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

12.10.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

12.11. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące 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.

12.12. 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 udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

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

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

12.12.1 Zabezpieczenie wartości godziwej

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

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka 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.

12.12.2 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmują się bezpośrednio 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 bezpośrednio w całkowitych dochodach 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, przeklasyfikowane 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 wygasł lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były początkowo 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 ujęty w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto za bieżący okres.

12.12.3 Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym

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

12.13. Zapasy

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

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

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

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

12.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

12.15. 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.

12.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i 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.

12.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2010 roku: zero).

Zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy 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 wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice relatywnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

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

12.18. 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.

12.19. 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 rachunku zysków i strat.

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

12.20. Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy (w tym członkowie Zarządu) Spółki otrzymują nagrody w formie akcji.

12.20.1 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę w oparciu o model dwumianowy. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności/wyników, poza tymi, które są związane z ceną akcji 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 określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

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

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

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

Rozwładniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji (zob. nota 17).

12.21. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne

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

12.22. 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.

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

12.22.1 Sprzedaż towarów i produktów

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

12.22.2 Świadczenie usług

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

Jeżeli stopień zaawansowania nie zakończonych 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 nie zakończonych 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 dostaw i usług 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 tyt. dostaw robót i usług w korespondencji z przychodami z tych usług.

12.22.3 Odsetki

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

12.22.4 Dywidendy

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

12.22.5 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

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

12.22.6 Dotacje rządowe

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

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy

składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

12.23. Podatki

12.23.1 Podatek bieżący

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

12.23.2 Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki

podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

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

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

12.23.3 Podatek od towarów i usług

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

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

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

12.24. Zysk netto na akcje

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

13. Informacje dotyczące segmentów działalności

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.
Budownictwo	- 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, usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych.
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.

- Drogi i koleje - generalne wykonawstwo obiektów w branży budownictwa drogowego. Odbiorcą usług jest Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad.
- Pozostała działalność - usługi sprzętowo transportowe, usługi wynajmu, dzierżawy, 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. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej, które w pewnym zakresie, jak wyjaśniono w tabeli poniżej, są mierzone inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym. Finansowanie Spółki (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Spółki i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

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

13.1.1 Segmenty operacyjne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dnia 31 grudnia 2010 roku lub odpowiednio na dzień 31 grudnia 2011 roku lub na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku lub na dzień 31 grudnia 2011 roku	Działalność kontynuowana							Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność	Wylączenia	
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	566 823	1 103 828	794 603	413 484	986 267	6 443	-	3 871 448
Sprzedaż między segmentami	330 592	20 460	26 232	7 850	-	9 533	(394 667)	-
Przychody segmentu ogółem	<u>897 415</u>	<u>1 124 288</u>	<u>820 835</u>	<u>421 334</u>	<u>986 267</u>	<u>15 976</u>	<u>(394 667)</u>	<u>3 871 448</u>
Wyniki								
Amortyzacja, w tym	23 094	6 080	10 163	8 808	4 405	7 310	-	59 860
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	22 356	5 571	9 317	8 336	4 170	6 458	-	56 208
- amortyzacja wartości niematerialnych	738	509	846	472	235	852	-	3 652
Zysk/(strata) segmentu	<u>34 503</u>	<u>30 828</u>	<u>(1 984)</u>	<u>972</u>	<u>27 635</u>	<u>8 254</u>	<u>(22 715)</u>	<u>77 493</u>
Aktywa i zobowiązania								
Aktywa segmentu*	566 626	634 653	530 864	198 337	528 479	61 816	-	2 520 775
Zobowiązania segmentu**	120 301	404 950	244 795	101 664	408 301	62 633	-	1 342 644

*Aktywa segmentów nie zawierają aktywów zarządzanych na poziomie Spółki, w tym:

- rzeczowe aktywa trwałe	87 050
- wartości niematerialne i prawne	12 744
- aktywa finansowe	512 894
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 210
- pozostałe należności	10 495
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 184
- pozostałe	5 829
Aktywa segmentów razem	3 187 181

**Zobowiązania segmentów nie zawierają zobowiązań zarządzanych na poziomie Spółki:

- kredyty i pożyczki	290 407
- obligacje	407 742
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	49 287
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i pozostałe	112 274
- pozostałe	28 326
- kapitały własne	956 501
Pasywa razem	3 187 181

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji danych. Zysk operacyjny nie uwzględnia przychodów finansowych w kwocie 40 713 tys. zł i kosztów finansowych w kwocie 63 428 tys. zł. Nakłady inwestycyjne odpowiadają zwiększeniu stanu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku lub na dzień 31 grudnia 2011 roku	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność	
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Nakłady inwestycyjne:	14 532	5 096	8 764	3 327	7 664	18 818	58 201
- na rzeczowe aktywa trwałe	13 983	4 837	8 639	3 264	7 551	13 629	51 903
- na wartości niematerialne	549	259	125	63	113	2 706	3 815
- na nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	2 483	2 483

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku lub na dzień 31 grudnia 2010 roku	Działalność kontynuowana							Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność	Wylączenia	
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	541 081	1 027 700	718 316	711 161	494 115	6 878	-	3 499 251
Sprzedaż między segmentami	124 021	11 332	38 349	6 512	-	159	(180 373)	-
Przychody segmentu ogółem	665 102	1 039 032	756 665	717 673	494 115	7 037	(180 373)	3 499 251

Wyniki

Amortyzacja, w tym	18 101	6 733	11 190	9 136	4 559	5 957	-	55 676
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	17 447	6 184	10 406	8 535	4 417	5 115	-	52 104
- amortyzacja wartości niematerialnych	654	549	784	601	142	842	-	3 572
Zysk/(strata) segmentu	24 767	54 942	30 708	30 542	61 664	2 526	(66 695)	138 454

Aktywa i zobowiązania

Aktywa segmentu*	538 421	490 299	422 259	356 464	344 936	127 139	-	2 279 518
Zobowiązania segmentu**	75 327	326 208	182 709	149 238	298 059	48 868		1 080 409

*Aktywa segmentów nie zawierają aktywów zarządzanych na poziomie Spółki, w tym:

- rzeczowe aktywa trwałe	51 214
- wartości niematerialne i prawne	11 260
- aktywa finansowe	451 897
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	44 018
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 298
- pozostałe	2 691
Aktywa segmentów razem	2 894 896

**Zobowiązania segmentów nie zawierają zobowiązań zarządzanych na poziomie Spółki:

- kredyty i pożyczki	280 690
- obligacje	406 766
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	70 397
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	84
- zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i pozostałe	75 554
- rozliczenia międzyokresowe	12 819
- pozostałe	48 147
- kapitały własne	920 030
Pasywa razem	2 894 896

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji danych. Zysk operacyjny nie uwzględnia przychodów finansowych w kwocie 27.682 tys. zł i kosztów finansowych w kwocie 94.377 tys. zł. Nakłady inwestycyjne odpowiadają zwiększeniu stanu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku lub na dzień 31 grudnia 2010 roku	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność	
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Nakłady inwestycyjne:	47 303	3 105	10 968	17 491	1 947	13 874	94 688
- na rzeczowe aktywa trwałe	46 385	2 791	10 692	17 381	1 793	11 365	90 407
- na wartości niematerialne	918	314	276	94	154	2 509	4 265
- na nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	16	-	-	16

13.1.2 Informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów, nakładów oraz niektórych aktywów dotyczących poszczególnych obszarów geograficznych Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku lub odpowiednio na dzień 31 grudnia 2011 roku lub 31 grudnia 2010 roku.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku lub na dzień 31 grudnia 2011 roku	Kraj	Zagranica	Wylączenia	Razem
Przychody				
Przychody od klientów zewnętrznych	2 888 062	983 386	-	3 871 448
Przychody z działalności kontynuowanej	2 888 062	983 386	-	3 871 448
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	2 888 062	983 386	-	3 871 448
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Aktywa segmentu	1 227 319	431 646	-	1 658 965
Aktywa nieprzypisane	1 528 216	-	-	1 528 216
Aktywa ogółem	2 755 535	431 646	-	3 187 181
Nakłady inwestycyjne:				
- na rzeczowe aktywa trwałe	58 200	1	-	58 201
- na wartości niematerialne	51 902	1	-	51 903
- na nieruchomości inwestycyjne	3 815	-	-	3 815
- na nieruchomości inwestycyjne	2 483	-	-	2 483
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku lub na dzień 31 grudnia 2010 roku	Kraj	Zagranica	Wylączenia	Razem
Przychody				
Przychody od klientów zewnętrznych	2 531 826	967 425	-	3 499 251
Przychody z działalności kontynuowanej	2 531 826	967 425	-	3 499 251
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	2 531 826	967 425	-	3 499 251
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Aktywa segmentu	1 230 829	313 323	-	1 544 152
Aktywa nieprzypisane	1 350 744	-	-	1 350 744
Aktywa ogółem	2 581 573	313 323	-	2 894 896
Nakłady inwestycyjne:				
- na rzeczowe aktywa trwałe	94 666	22	-	94 688
- na wartości niematerialne	90 385	22	-	90 407
- na nieruchomości inwestycyjne	4 265	-	-	4 265
- na nieruchomości inwestycyjne	16	-	-	16

14. Przychody i koszty

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	500 825	478 436
Przychody ze sprzedaży usług	3 357 307	3 003 092
Przychody z wynajmu	13 316	17 723
Przychody ze sprzedaży	3 871 448	3 499 251

Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym za rok 2011, w odniesieniu do jednego z kontraktów drogowych kwotę dodatkowych przychodów wynikających z roszczenia wobec inwestora o wartości 26 milionów złotych oraz rozpoznała z tego tytułu wynik netto w kwocie 21 milionów złotych. Rzeczowy zakres prac został uznany co do zasady przez Zamawiającego stosownym aneksem do umowy oraz faktem częściowego uregulowania już należności będących przedmiotem roszczenia. Negocjacje z Zamawiającym dotyczą jedynie kwestii ustalenia cen jednostkowych dla zwiększonego zakresu robót wykonywanych przez Spółkę, które to zwiększenie powinno nastąpić na skutek znaczącej zmiany projektowej wprowadzonej przez Zamawiającego stosownym poleceniem zmiany. Zdaniem Spółki nasze oczekiwania w tym zakresie zostały wiarygodnie udokumentowane i należy przyjąć, że istnieje także duże prawdopodobieństwo na uzgodnienie z zamawiającym oczekiwanej przez nas wysokości wynagrodzenia. Dodatkowo Spółka wskazuje, iż przedmiotowy kontrakt nie zawiera ceny ryczałtowej, a ponadto w toku jego realizacji doszło już do podwyższenia wynagrodzenia Spółki z innych tytułów o około 11%. W tym stanie rzeczy zaliczenie wyżej wymienionego roszczenia do przychodów w ocenie Spółki jest uzasadnione.

14.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne i inne koszty	2 313	983
Zysk z przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	1 147	-
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 242	6 216
Odzyskane odszkodowania i kary	4 855	7 409
Dotacje	-	907
Odpisane zobowiązania	6 825	1 754
Rozwiązanie rezerwy na sprawy sporne	3 094	601
Sprzedaż złomu	202	212
Inne	1 688	2 265
Razem	21 366	20 347

14.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Spisane należności	6 439	-
Darowizny	446	1 304
Nieumorzona wartość zlikwidowanych środków trwałych	249	418
Koszty sądowe	1 387	-
Koszty napraw	-	1 258
Inne	2 318	1 332
Razem	10 839	4 312

14.4. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	2 581
Przychody z tytułu odsetek od lokat, pożyczek, zwłoki w zapłacie należności	6 883	7 017
Przychody z tytułu dywidendy	2 853	4 998
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych długoterminowych	-	10 430
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	24 734	-
Wycena udzielonych poręczeń	2 494	656
Spisanie zobowiązań finansowych	1 175	-
Inne	2 574	2 000
Przychody finansowe ogółem	40 713	27 682

14.5. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	1 070	55
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	27 140	15 092
Prowizje i odsetki od obligacji	26 948	26 341
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	-	13 183
Prowizje i opłaty bankowe od kredytów i gwarancji	3 343	1 067
Utrata wartości aktywów finansowych	2 275	35 255
Odsetki od zobowiązań	1 249	279
Inne	1 403	3 105
Koszty finansowe ogółem	63 428	94 377

14.6. Koszty według rodzajów

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Amortyzacja	14.7	59 860	55 676
Zużycie materiałów i energii		1 279 098	813 904
Usługi obce, w tym budowlane		1 544 096	1 613 901
Podatki i opłaty		26 649	30 871
Koszty świadczeń pracowniczych	14.8	825 042	766 021
Pozostałe koszty rodzajowe		67 140	47 667
Koszty według rodzajów ogółem		3 801 885	3 328 040
Pozycje ujęte w koszcie sprzedaży		(29 114)	(25 208)
Pozycje ujęte kosztach ogólnego Zarządu		(88 860)	(119 707)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		58 412	20 530
Zmiana stanu produktów		(73 876)	(35 155)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby		(4 654)	(3 278)
Koszt własny sprzedaży		3 663 793	3 165 222

14.7. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	52 178	48 536
Amortyzacja środków trwałych	49 514	46 268
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 664	2 268
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 683	1 513
Amortyzacja środków trwałych	1 600	1 340
Amortyzacja wartości niematerialnych	83	173
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	5 999	5 627
Amortyzacja środków trwałych	5 094	4 496
Amortyzacja wartości niematerialnych	905	1 131
Razem amortyzacja środków trwałych	56 208	52 104
Razem amortyzacja wartości niematerialnych	3 652	3 572
Razem amortyzacja	59 860	55 676

14.8. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Wynagrodzenia	649 939	611 920
Koszty ubezpieczeń społecznych	105 645	100 276
Koszty świadczeń emerytalnych	3 842	2 371
Nagrody jubileuszowe	8 269	6 560
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	(850)	1 992
Odpisy na ZFŚS	11 980	10 597
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	46 217	32 305
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem	825 042	766 021

14.9. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		
Zyski (straty) za okres	(6 201)	(999)
	(6 201)	(999)

15. Podatek dochodowy

15.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Ujęte w zysku lub stracie		
Bieżący podatek dochodowy	-	10 927
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	11 122

Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	(195)
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	14 935	22 102
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	14 935	22 102
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	14 935	33 029

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	1 183	188
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 183	188
Obciążenie podatkowe/korzyść podatkowa ujęte w innych całkowitych dochodach	1 183	188

15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	77 493	138 454
Zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk brutto przed opodatkowaniem	77 493	138 454
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% w 2011 roku (2010 : 19%)	14 723	26 306
Ujęcie podatku odroczonego od ulgi inwestycyjnej	(3 400)	(10 025)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	5 837	16 366
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(2 312)	(1 770)
Pozostałe	87	2 152
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19,27% za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz 23,85% % za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku:	14 935	33 029
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w rachunku zysków i strat	14 935	33 029
Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach		
Kwota przed opodatkowaniem	(6 201)	(999)
Podatek dochodowy	1 183	188
Kwota po opodatkowaniu	(5 018)	(811)

15.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	11 595	9 068	2 527	(228)
Przeszacowanie środków trwałych do wartości godziwej	1 353	4 101	(2 748)	103
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	2 605	-	2 605	(390)
Wycena kontraktów długoterminowych	118 697	66 936	51 761	31 376
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	746	2 302	(1 556)	-

Różnice kursowe	2 702	449	2 253	60
Przeszacowanie kontraktów walutowych	-	370	(370)	285
Leasing	597	978	(381)	198
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenie przepływów pieniężnych) odniesionych na kapitał	-	903	(903)	-
Pozostałe	10 674	6 588	4 030	1 990
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	148 969	91 695	57 218	33 394
W tym odniesiona na całkowite dochody	-	903	(903)	-
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	7 378	13 586	6 208	1 286
Różnice kursowe	-	485	485	73
Pozostałe świadczenia pracownicze	9 092	6 938	(2 154)	164
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 420	504	(916)	24
Wycena kontraktów długoterminowych	96 959	58 951	(38 008)	4 628
Wynagrodzenia i świadczenia ZUS wypłacone w przyszłych okresach	3 672	3 333	(339)	307
Odpisy aktualizujące wartość należności	4 384	5 155	771	(962)
Rezerwy na koszty	200	1 538	1 338	(1 566)
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	-	-	(9)
Różnica w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	1 351	1 351	-	-
Wycena kontraktów walutowych do wartości godziwej (zabezpieczenie przepływów pieniężnych)	290	-	(290)	-
Wycena opcji walutowych prezentacja w całkowitych dochodach	280	-	(280)	(227)
Wycena inwestycji do wartości godziwych	1 621	-	(1 621)	-
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	9 937	-	(9 937)	-
Pozostałe	2 337	3 703	1 366	(2 474)
Podatek odroczone z tytułu inwestycji w TSSE	40 258	40 169	(89)	10 025
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	179 179	135 713	(43 466)	11 269
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	14 935	22 102
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	(30 210)	(44 018)	-	-
w tym ujęte w innych całkowitych dochodach	(280)	903	1 183	188

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku spółka rozpoznała aktywo dotyczące straty podatkowej w kwocie 9 937 tys. zł. Rozliczenie aktywa nastąpi z osiągniętych w najbliższych latach dochodów podatkowych.

Spółka nie tworzy aktywa na podatek odroczone z tytułu odpisów na wartość inwestycji w spółkach zależnych.

Informacja o inwestycji w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

W dniu 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. W dniu 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.

W dniu 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 na dzień 31 marca 2011 roku wynosi 72 mln zł., natomiast maksymalna (nominalna) wartość ulgi możliwej do wykorzystania szacowana jest na 103 mln zł.

Spółka na podstawie sporządzonych projekcji finansowych rozpoznała do dnia 31 grudnia 2011 roku aktywa z tytułu przyszłych korzyści płynących z uzyskanego w dniu 23 lipca 2008 roku zezwolenia w kwocie 40,2 mln zł. Z uwagi na formalne spełnienie warunków Zezwolenia Spółka, począwszy od II kwartału 2011 r., rozpoczęła bieżące korzystanie z przyznanej ulgi. W konsekwencji łączne rozpoznane przez Spółkę korzyści wynikające z tytułu Zezwolenia Strefowego wyniosły na dzień 31.12.2011 r. 43,6 mln zł, z czego w 2011 roku utworzono kwotę aktywów w wysokości 3,4 mln zł. Do dnia 31 grudnia 2011 r. kwota wykorzystanej ulgi podatkowej wyniosła 3,3 mln zł.

Z uwagi na długi okres prognozy oraz dynamiczne zmiany w otoczeniu gospodarczym, Spółka zakłada półroczną weryfikację projekcji finansowych w celu uaktualnienia ich zawartości i ewentualnej aktualizacji wartości utworzonego aktywów z tytułu przedmiotowego przedsięwzięcia.

16. 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 2011 roku wynosi (848) tysięcy zł (na dzień 31 grudnia 2010 roku (882) tysięcy zł.)

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Pożyczki udzielone pracownikom	4 141	3 190
Środki pieniężne	5 540	4 064
Zobowiązania z tytułu Funduszu	8 833	8 136
Saldo po skompensowaniu	848	(882)
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	11 980	10 597

17. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zysk netto	62 558	105 425
Zysk na jedną akcję (w złotych):		
- liczba akcji	521 154 076	520 918 203
- podstawowy z zysku netto za rok obrotowy	0,12	0,20
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w złotych):		
- liczba akcji	521 154 076	520 918 203
- rozwadniające potencjalne akcje zwykłe	12 142 323	12 378 196
- rozwodniony z zysku netto za rok obrotowy	0,12	0,20

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane

Dywidenda z akcji zwykłych za 2010 rok, wypłacona w dniu 30 września 2011 roku wyniosła 20 846 tysięcy zł (za 2009 rok, wypłacona w dniu 16 września 2010 roku wyniosła 18.574 tysięcy zł)

Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2010 rok wyniosła 0,04 zł (za 2009 rok wyniosła 0,04 zł)

Zarząd Spółki nie planuje wypłaty dywidendy za 2011 rok.

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku	337 392	186 604	40 569	18 831	74 928	-	658 324
Zwiększenia stanu	44 763	55 671	5 382	3 247	35 227	-	144 290
Zmniejszenia stanu	(1 392)	(2 505)	(2 857)	(1 846)	(92 387)	-	(100 987)
Reklasyfikacja	(10 952)	(170)	1 918	20	(3 671)	-	(12 855)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(14 833)	(29 439)	(7 505)	(4 431)	-	-	(56 208)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku	354 978	210 161	37 507	15 821	14 097	-	632 564
Na dzień 1 stycznia 2011 roku							
Wartość brutto	398 192	338 945	77 260	44 817	75 478	100	934 792
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(60 800)	(152 341)	(36 691)	(25 986)	(550)	(100)	(276 468)
Wartość netto	337 392	186 604	40 569	18 831	74 928	-	658 324
Na dzień 31 grudnia 2011 roku							
Wartość brutto	426 972	385 594	79 105	44 261	14 645	-	950 577
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(71 994)	(175 433)	(41 598)	(28 440)	(548)	-	(318 013)
Wartość netto	354 978	210 161	37 507	15 821	14 097	-	632 564

Polimex-Mostostal S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tys.zł)



Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	314 615	145 687	32 904	16 660	113 600	-	623 466
Zwiększenia stanu	38 925	73 960	10 601	5 593	63 212	-	192 291
Zmniejszenia stanu	(2 110)	(618)	(271)	(446)	(101 884)	-	(105 329)
Reklasyfikacja	-	(7 640)	5 943	1 697	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(14 038)	(24 785)	(8 608)	(4 673)	-	-	(52 104)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	337 392	186 604	40 569	18 831	74 928	-	658 324
Na dzień 1 stycznia 2010 roku							
Wartość brutto	362 001	283 391	59 266	36 862	114 150	100	855 770
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(47 386)	(137 704)	(26 362)	(20 202)	(550)	(100)	(232 304)
Wartość netto	314 615	145 687	32 904	16 660	113 600	-	623 466
Na dzień 31 grudnia 2010 roku							
Wartość brutto	398 192	338 945	77 260	44 817	75 478	100	934 792
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(60 800)	(152 341)	(36 691)	(25 986)	(550)	(100)	(276 468)
Wartość netto	337 392	186 604	40 569	18 831	74 928	-	658 324

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 14 999 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2010 roku: 18 401 tysięcy złotych).

Grunty i budynki objęte są hipotekami ustanowionymi głównie w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytów bankowych Spółki na łączną kwotę 418 milionów złotych (na dzień 31 grudnia 2010: 295 milionów złotych). Ponadto na dzień 31 grudnia 2011 na pozostałych aktywach trwałych spółki ustanowione były zastawy i przewłaszczenia w łącznej kwocie 50 726 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2010 : 22 481 tysięcy złotych).

Z uwagi na fakt, iż wartość rynkowa kapitałów własnych Spółki na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, wynikająca z notowań Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie była niższa od wartości księgowej aktywów trwałych Spółki, Zarząd Spółki przeprowadził zgodnie z wymogami MSR 36 testy na trwałą utratę wartości aktywów trwałych. Spółka jest traktowana jako najmniejszy ośrodek generujący niezależne przepływy pieniężne. Oszacowana na potrzeby testu wartość zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych jest wyższa od wartości księgowej testowanych aktywów. W związku z powyższym, na dzień bilansowy nie występują podstawy do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych. Testy przeprowadzono w oparciu o przygotowane przez Zarząd prognozy przepływów pieniężnych, obejmujące okres 5 lat oraz uwzględniające wartość rezydualną po okresie prognozy. Podstawowe założenia przyjęte do testów największych ośrodków generujących niezależne samodzielne przepływy pieniężne przedstawiają się następująco: wzrost przychodów średnio o 4,3% w stosunku rocznym w latach 2012-2016, średni poziom marży EBIT 4,1% w okresie prognozy, średnioważony koszt kapitału (WACC): 9,19%, stopa wzrostu po okresie prognozy: 3,0%

20. Leasing

20.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	<i>Oplaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>	<i>Oplaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>
W okresie 1 roku	6 666	6 317	6 649	5 956
W okresie od 1 do 5 lat	5 831	5 574	8 920	8 275
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	12 497	11 891	15 569	14 231
Minus koszty finansowe	(606)	-	(1 338)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym	11 891	11 891	14 231	14 231
- krótkoterminowe	6 317	-	5 956	-
- długoterminowe	5 574	-	8 275	-

21. Nieruchomości inwestycyjne

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	36 632	38 250
Nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 483	-
Modernizacja nieruchomości inwestycyjnej	-	16
Zysk/(Strata) na wycenie nieruchomości inwestycyjnej	1 147	(1 652)
Reklasyfikacje z rzeczowego majątku trwałego	12 855	-
Pozostałe	(737)	18
Bilans zamknięcia	52 380	36 632

22. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Inne</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na 1 stycznia 2011 roku	336	16 228	6 938	31	23 533
Zwiększenia stanu	51	3 764	-	-	3 815
Zmniejszenia stanu	(126)	(86)	-	(27)	(239)
Reklasyfikacja	(183)	183	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(78)	(3 573)	-	(1)	(3 652)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku	-	16 516	6 938	3	23 457
Na dzień 1 stycznia 2011 roku					
Wartość brutto	1 994	29 618	6 938	138	38 688
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(1 658)	(13 390)	-	(107)	(15 155)
Wartość netto	336	16 228	6 938	31	23 533
Na dzień 31 grudnia 2011 roku					
Wartość brutto	-	34 637	6 938	160	41 735
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	(18 121)	-	(157)	(18 278)
Wartość netto	-	16 516	6 938	3	23 457

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2010 roku	388	15 672	6 938	32	23 030
Zwiększenia stanu	118	4 147	-	-	4 265
Aktualizacja wartości	-	(190)	-	-	(190)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(170)	(3 401)	-	(1)	(3 572)
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	336	16 228	6 938	31	23 533
Na dzień 1 stycznia 2010 roku					
Wartość brutto	1 876	25 976	6 938	138	34 928
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(1 488)	(10 304)	-	(106)	(11 898)
Wartość netto	388	15 672	6 938	32	23 030
Na dzień 31 grudnia 2010 roku					
Wartość brutto	1 994	29 618	6 938	138	38 688
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(1 658)	(13 390)	-	(107)	(15 155)
Wartość netto	336	16 228	6 938	31	23 533

23. Aktywa finansowe

23.1. Aktywa finansowe długoterminowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Akcje i udziały*	431 278	395 163
Pozostałe aktywa finansowe	23 109	14 149
Razem	454 387	409 312

*W tym:

- wartość akcji Spółki Coifer według ceny nabycia 50 158 tys. PLN;
- wartość akcji Spółki Torpol Sp. z o.o. według ceny nabycia 33.990 tys. PLN;
- wartość akcji Spółki Prinż-1 Sp. z o.o. według ceny nabycia 17.036 tys. PLN.

Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Polimex-Mostostal S.A. przeprowadził testy na trwałą utratę wartości wszystkich inwestycji w Spółki.

Testy wykazały, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartości tych inwestycji za wyjątkiem Spółki Energomontaż Magyarorszag Sp. z o.o. w kwocie 2 274 tys. złotych. Dla największych inwestycji posiadanych przez Spółkę prezentujemy poniżej opis testów wraz z wynikami.

Przy przeprowadzeniu testu na trwałą utratę wartości inwestycji w sprawozdaniu jednostkowym została porównana z wartością spółki zależnej wynikającą z wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wartość kapitału zaangażowanego powstała w wyniku zdyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych została powiększona o aktywa nieoperacyjne i gotówkę nieoperacyjną oraz pomniejszona o zaciągnięte przez spółkę kredyty i pożyczki. Powstała w taki sposób wartość godziwa w przypadku wszystkich spółek jest większa od ceny nabycia. W związku z powyższym nie istnieją przesłanki do odpisów z tytułu testu na trwałą utratę wartości.

Spółka	Wartość firmy (DCF)	Średnioważony koszt kapitału (WACC) przyjęty w wycenie	Średnioważony koszt kapitału (WACC) pre tax	Stala stopa wzrostu po okresie prognozy	Aktywa nieoperacyjne (z nieruchomościami inwestycyjnymi)	Gotówka nieoperacyjna	Kredyty i pożyczki	Cena nabycia w sprawozdaniu jednostkowym
Coifer*	50 230	9,54%	11,36%	3,0%	-	-	27 391	50 158
Prinż-1 Sp. z o.o.**	36 556	8,71%	10,75%	3,0%	-	-	12 851	17 036
Torpol***	305 119	9,68%	11,95%	3,0%	-	34 364	38 671	33 990

* Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Polimex-Mostostal S.A. przeprowadził test na trwałą utratę wartości inwestycji w Spółkę COIFER, która doprowadziła do wartości Spółki na poziomie 50,2mln zł. Ponieważ w sprawozdaniu za 2010 rok dokonano odpisu aktualizującego wartość tej Spółki w kwocie 35 mln złotych, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość tej spółki. Wyceny Spółki Coifer dokonano przy następujących założeniach: wzrost przychodów średnio o 7% w stosunku rocznym w latach 2013-2016, marża EBIT na poziomie 3,2% w całym okresie prognozy, średnioważony koszt kapitału (WACC): 9,54%, stopa wzrostu po okresie prognozy: 3,0%. Wycena doprowadza do wartości Spółki na poziomie 50,2 mln PLN.

Zmniejszenie średniego kosztu kapitału o 0,5% (uzależnionego głównie od stopy wolnej od ryzyka) w stosunku do wartości bazowej lub zwiększenie marży EBIT o 10% wpływa na wzrost wartości firmy od 5 do 10 punktów procentowych. Zwiększenie średniego kosztu kapitału o 0,5% w stosunku do wartości bazowej lub zmniejszenie marży EBIT o 10% wpływa na zmniejszenie wartości firmy od 5 do 10 procent.

** Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Polimex-Mostostal S.A. przeprowadził test na trwałą utratę wartości inwestycji w Spółkę Prinż-1 Sp. z o.o., która wykazała, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego. Przy przeprowadzeniu testu na trwałą utratę wartości, wartość inwestycji w sprawozdaniu jednostkowym została porównana z wartością Spółki zależnej wynikającą z wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wartość kapitału zaangażowanego powstała w wyniku zdyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych została powiększona o aktywa nieoperacyjne i gotówkę nieoperacyjną oraz pomniejszona o zaciągnięte przez spółkę kredyty i pożyczki. Powstała w taki sposób wartość godziwa jest wyższa od ceny nabycia. W związku z powyższym nie istnieje przesłanek do odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość tej Spółki została wyceniona na kwotę 23,7 mln PLN (po korekcie o aktywa nieoperacyjne i gotówkę nieoperacyjną oraz kredyty i pożyczki), z czego na Polimex przypada 20,8 mln PLN (87,9% udziałów). Wyceny dokonano przy następujących założeniach: wzrost przychodów o 23% w 2012 roku, a następnie średnio o 5% w stosunku rocznym w latach 2013-2016, średni poziom marży EBIT 3,3% w okresie prognozy, średnioważony koszt kapitału (WACC): 8,71%, stopa wzrostu po okresie prognozy: 3,0%, rotacja zapasów na poziomie 10 dni, należności handlowych 122 dni oraz zobowiązań handlowych 106 dni.

Zmniejszenie średniego kosztu kapitału o 0,5% (uzależnionego głównie od stopy wolnej od ryzyka) w stosunku do wartości bazowej, lub zwiększenie marży EBIT o 10% wpływa na wzrost wartości firmy o około 10 punktów procentowych. Zwiększenie średniego kosztu kapitału o 0,5% w stosunku do wartości bazowej lub zmniejszenie marży EBIT o 10% wpływa na zmniejszenie wartości firmy o około 10 procent.

*** Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Polimex-Mostostal S.A. przeprowadził test na trwałą utratę wartości inwestycji w Spółkę Torpol Sp. z o.o., która wykazała, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego. Przy przeprowadzeniu testu na trwałą utratę wartości, wartość inwestycji w sprawozdaniu jednostkowym została porównana z wartością Spółki zależnej wynikającą z wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wartość kapitału zaangażowanego powstała w wyniku zdyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych została powiększona o aktywa nieoperacyjne i gotówkę nieoperacyjną oraz pomniejszona o zaciągnięte przez spółkę kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu. Powstała w taki sposób wartość godziwa jest wyższa od ceny nabycia. W związku z powyższym nie istnieje przesłanek do odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość tej Spółki została wyceniona na kwotę 300,8 mln PLN (po korekcie o aktywa nieoperacyjne i gotówkę nieoperacyjną oraz kredyty i pożyczki oraz leasing). Wyceny dokonano przy następujących założeniach: wzrost przychodów średnio o 3,8% w stosunku rocznym w latach 2012-2016, średni poziom marży EBIT 4,0% w okresie prognozy, średnioważony koszt kapitału (WACC): 9,68%, stopa wzrostu po okresie prognozy: 3,0%, rotacja zapasów na poziomie 15 dni, należności handlowych 147 dni oraz zobowiązań handlowych 172 dni.

Zmniejszenie średniego kosztu kapitału o 0,5% (uzależnionego głównie od stopy wolnej od ryzyka) w stosunku do wartości bazowej, lub zwiększenie marży EBIT o 10% wpływa na wzrost wartości firmy o około 10 punktów procentowych. Zwiększenie średniego kosztu kapitału o 0,5% w stosunku do wartości bazowej lub zmniejszenie marży EBIT o 10% wpływa na zmniejszenie wartości firmy o około 10 procent.

23.1.1 Aktywa finansowe długoterminowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Akcje i udziały		
Akcje i udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	431 278	395 163
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Razem	431 278	395 163

23.1.2 Zmiana stanu aktywów finansowych długoterminowych – akcje i udziały

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Stan na początek okresu	395 163	292 400
Zwiększenia:		
Zakup akcji i udziałów	38 546	141 500
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	26 590
Inne	32 561	107 058
Zmniejszenia:		
Odpisy aktualizujące	5 985	7 852
Inne	(2 431)	(38 737)
	(2 303)	(35 255)
	(128)	(3 482)
Stan na koniec okresu	431 278	395 163

23.1.3 Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		
Pożyczki udzielone	20 072	11 348
Bankowe kaucje gwarancyjne	3 037	2 145
Lokaty	-	656
Inne	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	23 109	14 149

Pożyczki długoterminowe

Jednostka gospodarcza	Kwota udzielonej pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Kwota zadłużenia z odsetkami	
				31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.*	8 200	PLN	2013.05.19	8 035	-
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.*	2 500	PLN	2013.05.19	2 888	-
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.*	6 000	PLN	2013.05.19	6 613	-
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.*	2 985	PLN	2013.05.19	1 253	-
Polimex-Mostostal Ukraina	1 000	USD	2012.04.15	-	3 024
Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.	3 482	PLN	2013.06.30	1 230	2 149
Polimex-Mostostal Ukraina	300	USD	2012.08.30	-	890
Polimex-Mostostal Ukraina	1 750	USD	2012.08.30	-	5 225
Osoby fizyczne		PLN		53	60
Pożyczki długoterminowe razem				20 072	11 348

* termin spłaty pożyczek został podporządkowany terminowi spłaty kredytów zaciągniętych przez Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. w Nordea Bank Polska S.A.

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. spółkom z Grupy Kapitałowej wynosiły na 31 grudnia 2011 roku: dla pożyczek złotych WIBOR 1M + 2,35 p.p., WIBOR 3M + 2,04 p.p. a dla pożyczek walutowych EURIBOR + 3,00 p.p.

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. spółkom z Grupy Kapitałowej wynosiły na 31 grudnia 2010 roku: dla pożyczek złotych WIBOR + 2,00 p.p, dla pożyczek walutowych 4,00%.

23.2. Aktywa finansowe krótkoterminowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Pożyczki udzielone	53 831	34 858
Bankowe kaucje gwarancyjne	513	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	7 073
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	594
Inne	6 491	60
Krótkoterminowe pozostałe aktywa finansowe	60 835	42 585

Pożyczki krótkoterminowe

Jednostka gospodarcza	Kwota udzielonej pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Kwota zadłużenia z odsetkami w tys.zł	
				31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Coifer *	2 000	EUR	2012.12.31	8 954	-
Coifer*	54	EUR	2011.05.31	239	-
Energomontaż Magyarorszag* (odsetki)	707	EUR	2008.03.31	839	-
Grande Meccanica Spa***	400	EUR	2013.02.28	28	-
Czerwonogradzki Z-d Konstrukcji Stalowych*	900	USD	2012.12.31	1 081	-
(na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pożyczka spłacona w wysokości 600 tys. USD)					
Polimex-Mostostal Ukraina*	1 000	USD	2012.04.15	3 623	-
Polimex-Mostostal Ukraina*	1750	USD	2012.08.30	6 264	-
Polimex-Mostostal Ukraina*	300	USD	2012.08.30	1 067	-
Polimex-Mostostal Ukraina	7 050	PLN	2012.08.30	7 411	-
Elektra Sp. z o.o.	1 000	PLN	2012.03.31	1 064	-
PRInż-1 Sp. z o.o. (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pożyczka obniżona do 1 800 tys. zł)	2 500	PLN	2012.12.31	1 872	-
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	4 200	PLN	2012.12.31	318	318
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	2 000	PLN	2012.12.31	93	93
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	3 548	PLN	2012.12.31	593	593
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	7 600	PLN	2012.12.31	933	933
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	8 750	PLN	2012.12.31	1 152	1 152
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	16 500	PLN	2012.12.31	2 554	2 554
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	1 400	PLN	2012.12.31	107	107
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	18 000	PLN	2012.12.31	2 749	2 749
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	3 000	PLN	2012.12.31	178	178
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	3 500	PLN	2012.12.31	73	73
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	10 000	PLN	2012.12.31	1 362	1 362
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.**	20 000	PLN	2012.12.31	3 324	3 324
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	2 450	PLN	2012.12.31	2 670	2 036
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	1 700	PLN	2012.12.31	1 799	-
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	1 650	PLN	2012.12.31	801	-
ZBI Turbud Sp. z o.o.	1 500	PLN	2012.04.30	328	1 507
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	2 500	PLN	2012.12.31	-	2 675
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	6 000	PLN	2012.12.31	-	5 885
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	8 200	PLN	2012.12.31	-	7 435
Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (część krótkoterminowa)	3 482	PLN	2012.12.31	1 253	840
Moduł System Serwis Sp. o.o.	1 000	PLN	2012.12.31	1 011	1 000
Osoby fizyczne		PLN		91	44
Pożyczki krótkoterminowe razem				53 831	34 858

*kwota zadłużenia z odsetkami została przeliczona na PLN

**w roku 2010 nastąpiła częściowa konwersja należności Spółki z tytułu udzielonych pożyczek na podniesienie kapitałów w Spółce Polimex-Development Kraków. Łączna kwota konwersji wyniosła 96.498 tys. zł. Termin spłaty odsetek w łącznej kwocie 13 436 tys. zł, naliczonych od kwoty skonwertowanych pożyczek przypada na dzień 31.12.2012r.

*** w dniu 01.06.2011r. udziałowcy Spółki Grande Meccanica SpA podjęli decyzję o podwyższeniu kapitału spółki o 1 300 tys. EUR W związku z powyższym pożyczka udzielona Spółce w dniu 21.12.2010r. w kwocie 400 tys. EUR została skompensowana z zobowiązaniem Polimex-Mostostal S.A. wynikającym z w/w podwyższenia kapitału.

23.3. Pochodne instrumenty finansowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Krótkoterminowe pochodne instrumenty finansowe	-	7 073
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	-	5 926
Opcje walutowe	-	1 147

Przepływy finansowe Polimex-Mostostal S.A. cechują się istotną wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika ze znacznego udziału przychodów walutowych w całości obrotów przedsiębiorstwa. Podstawową walutą obcą w obrotach Spółki pozostaje EUR. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania przedsiębiorstwa, Spółka aktywnie wykorzystuje dostępne na rynku instrumenty pochodne kursu walutowego, stosując przyjętą w Spółce Strategię zarządzania ryzykiem kursowym. Czynne transakcje instrumentów pochodnych podlegają bieżącej wycenie, a jej wyniki ujmowane są w księgach rachunkowych przedsiębiorstwa.

Mając powyższe na względzie, w celu zachowania stabilności i porównywalności wyników finansowych przedsiębiorstwa w poszczególnych okresach sprawozdawczych, Spółka począwszy od 1 października 2008 r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego. Stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń umożliwia symetryczne ujmowanie kompensującego się wpływu na wynik finansowy okresu bieżącego zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej.

W efekcie, wyniki na transakcjach zabezpieczających wpływają na rachunek zysków i strat w tym samym okresie, co wyniki na pozycjach przez nie zabezpieczanych. Dzięki temu charakter ekonomiczny zawieranych transakcji zabezpieczających jest lepiej odzwierciedlany w sprawozdaniach finansowych przedsiębiorstwa.

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne prezentowane są w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian tej wartości:

- | | |
|--|---|
| w części uznanej za efektywne zabezpieczenie | - bezpośrednio w innych całkowitych dochodach |
| w części uznanej za nieefektywną | - w rachunku zysków i strat. |

Ewidencja księgowa i prezentacja dokonywana jest zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa mających swoje źródło w następujących aktach:

MSSF 7 - Instrumenty finansowe - ujawnianie;

MSR 39 - Instrumenty finansowe - ujmowanie i wycena;

MSR 32 - Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja.

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych kontraktów handlowych. Powyżej 25% realizowanych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza, podczas gdy blisko 85% kosztów wyrażonych jest w walucie sprawozdawczej.

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. W przypadku braku możliwości zabezpieczania ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny, Spółka stosuje zabezpieczenia kursowe - oparte na wykorzystaniu instrumentów pochodnych

związanych z rynkiem walutowym - określone przez funkcjonującą w Spółce strategię zarządzania ryzykiem kursowym. W szczególności są to następujące instrumenty:

- ❖ kontrakty terminowe typu forward;
- ❖ opcje walutowe typu PUT (opcje nabyte);
- ❖ struktury opcyjnie konstruowane z opcji PUT i CALL – m.in. tzw. „zero-kosztowe” symetryczne korytarze walutowe zbudowane z opcji PUT i CALL o tych samych nominalach i na te same daty wygaśnięcia opcji (szczegóły poniżej).

Spółka negocjuje warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. W 2011 r. Spółka konsekwentnie realizowała wdrożone zasady i procedury postępowania mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wyniki działalności przedsiębiorstwa.

Informacja na temat zawartych transakcji zabezpieczających

Polimex-Mostostal S.A. - w celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym - była na datę 31 grudnia 2011 r. stroną 12 strategii zabezpieczających według charakterystyki jak poniżej (nominały transakcji jak i warunki cenowe w zakresie instrumentów pozostających do realizacji po dacie 31.12.2011 r.):

A. Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/EUR.

I. Opcje walutowe

Spółka jest stroną 7 strategii symetrycznych transakcji opcyjnych zawartych w datach pomiędzy 11 maja 2011 r. a 2 listopada 2011 r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 3 stycznia 2012 r. a 3 grudnia 2012 r. wynosi 5.235.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT w zależności od transakcji mieszczą się w przedziale od 3,90 PLN/EUR do 4,35 PLN/EUR. Kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL w zależności od transakcji mieszczą się w przedziale od 4,1650 PLN/EUR do 4,71 PLN/EUR.

II. Kontrakty terminowe typu forward

1. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 10 grudnia 2010 r. na sprzedaż kwoty 1.200.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 30 kwietnia 2012 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1117 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
2. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 01 marca 2011r. na sprzedaż kwoty 385.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 31 stycznia 2012r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,04 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
3. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 11 marca 2011r. na sprzedaż kwoty 1.200.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 31 stycznia 2012 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1045 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
4. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 11 marca 2011r. na sprzedaż kwoty 630.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 30 marca 2012r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0975 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
5. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 8 lipca 2011 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 603.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 16 stycznia 2012 r. a 3 lutego 2012 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0015 PLN/EUR.

B. Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/GBP.

I. Opcje walutowe

W datach 15 kwietnia 2010 r. oraz 5 maja 2010 r. Spółka uzgodniła warunki 2 symetrycznych transakcji opcji walutowych mających na celu ograniczenie zmienności prognozowanych przepływów pieniężnych w walucie GBP. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 13 stycznia 2012 r. a 13 kwietnia 2012 r. wynosi 1.290.000 GBP (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,38 PLN/GBP dla transakcji z 15 kwietnia 2010 r. oraz 4,65 PLN/GBP dla transakcji z 5 maja 2010 r., zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą odpowiednio 4,85 PLN/GBP i 5,1490 PLN/GBP.

Prezentowane powyżej parametry instrumentów zabezpieczających w pełni gwarantują wymagany przez Spółkę poziom relacji kursowych konieczny dla osiągnięcia planowanych efektów finansowych na pozycji zabezpieczanej.

W konsekwencji ewentualne negatywne przepływy finansowe z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających nie powinny być postrzegane jako strata, a wyłącznie jako niezrealizowane dodatkowe korzyści (ponad pierwotnie oczekiwane przez Spółkę).

Podsumowując powyższe, Polimex-Mostostal S.A. na datę 31.12.2011 r. posiadała otwarte transakcje zabezpieczające na kwotę 9.253.000 EUR oraz 1.290.000 GBP. W każdym przypadku pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizowanych przez Spółkę kontraktów walutowych (dostawy wyrobów stalowych oraz świadczenia usług budowlanych).

Terminy zapadalności wszystkich powyższych transakcji zabezpieczających przypadają w 2012 r. Poniższa tabela prezentuje harmonogram rozliczenia instrumentów zabezpieczających dla pary walutowej PLN/EUR w poszczególnych kwartałach 2012 r.

Kwartał realizacji instrumentów zabezpieczających w 2012 r.*	Wartość nominalna pochodnego instrumentu zabezpieczającego		
	Nominał opcji PUT = CALL w tys. EUR	Nominał kontraktów terminowych w tys. EUR	Razem w okresie w tys. EUR
I kwartał	2 985	2 818	5 803
II kwartał	1 004	1 200	2 204
III kwartał	1 073	0	1 073
IV kwartał	173	0	173
Razem w 2012 r.	5 235	4 018	9 253

* struktura wiekowa zapadalności kontraktów forward zgodnie z prognozą zaistnienia pozycji zabezpieczanej.

Spółka począwszy od 1 października 2008 r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń. Objęte są nią wszystkie transakcje instrumentów pochodnych kursu walutowego, zawarte zgodnie z przyjętą strategią zabezpieczania ryzyka walutowego, spełniające kryteria rachunkowości zabezpieczeń.

Wycena instrumentów pochodnych na 31 grudnia 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość godziwa otwartych instrumentów pochodnych oszacowana została na kwotę minus 3.000,1 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń przyjętą przez Spółkę, dokonano pomiaru efektywności powiązań zabezpieczających. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych uznano za wysoce efektywne, a zmianę efektywnej części wartości godziwej instrumentów finansowych ujęto bezpośrednio w innych całkowitych dochodach w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” wg następującego porządku (wielkości po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonym) – dane w tys. PLN:

Stan na 31.12.2010 r.	Zmiana w 2011 r.	Stan na 31.12.2011 r.
3 851	(5 018)	(1 167)

Wyłączona z pomiaru efektywności wartość czasowa opcji walutowych znalazła swoje odzwierciedlenie w rachunku zysków i strat w działalności finansowej (koszty/przychody finansowe).

Podkreślić należy, że prezentowana powyżej wycena ma charakter wyłącznie rachunkowy i nie wpływa na bieżącą płynność ani ogólną sytuację finansową Spółki.

Wahania średniego kursu euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w PLN pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Spółka na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w 2012 r. jak następuje:

Wyszczególnienie	2012 r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	217 722
Prognozowane wydatki w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	126 853
Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR	90 869
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 31.12.2011 r. przewidziane do realizacji w 2012 r.; w tys. EUR	9 253
Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR	81 616

Wartość nominalna otwartych na datę 31 grudnia 2011 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 10% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w 2012 r. Ponad 67% skalkulowanej jak powyżej ekspozycji biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółkę do daty sporządzenia niniejszego zestawienia. W konsekwencji ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe z tytułu przepływów zakontraktowanych na dzień 31.12.2011 r. była w 15% objęta transakcjami zabezpieczającymi.

Wahania kursu PLN/EUR będą miały neutralny wpływ na wyniki finansowe Spółki w zakresie przepływów z tytułu kontraktów walutowych objętych instrumentami zabezpieczającymi. Bieżące oddziaływanie wahań tego parametru rynkowego dotyczyło będzie tej części obrotów walutowych Spółki (wpływów netto), która nie zostanie objęta transakcjami zabezpieczającymi.

Po dniu 31 grudnia 2011 r. Polimex-Mostostal S.A. zawarła następującą transakcję zabezpieczającą:

- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 19 stycznia 2012r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.660.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach: 30 maja 2012r. i 28 grudnia 2012r. Kurs terminowy na każdą z dat określono na poziomie 4,3929 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
- kontrakt terminowy (syntetyczny skonstruowany z opcji walutowych) z dnia 19 stycznia 2012r. na sprzedaż kwoty 1.750.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 kwietnia 2012 r. Kurs wykonania określono na poziomie 4,3730 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
- kontrakt terminowy (syntetyczny skonstruowany z opcji walutowych) z dnia 19 stycznia 2012r. na sprzedaż kwoty 1.790.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 kwietnia 2012 r. Kurs wykonania określono na poziomie 4,3730 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
- w dniu 27 lutego 2012 r. spółka uzgodniła warunki symetrycznej transakcji europejskich opcji walutowych (tzw. korytarz walutowy). Wartość nominalna opcji walutowych z terminem realizacji w dniu 21 czerwca 2012r. wynosi 167.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kurs realizacji przysługującej spółce opcji PUT wynosi 4,10 PLN/EUR, zaś kurs realizacji wystawionej przez spółkę opcji CALL wynosi 4,48 PLN/EUR

24. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emeryturę kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy oraz nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

W dniu 30 grudnia 2011 roku Spółka podpisała Porozumienie z Organizacjami Związkowymi wprowadzające zmiany dotyczące nagród jubileuszowych w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy Polimex-Mostostal S.A. z dnia 16 lutego 2007 roku. Zgodnie z zapisami Porozumienia w Spółce wprowadza się Pracowniczy Program Emerytalny, przy utrzymaniu do 31 grudnia 2021 roku wypłaty nagród jubileuszowych.

Kwotę rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawia poniższa tabela.

	2011	2010
Na początek okresu na dzień 1 stycznia, w tym:	84 247	76 852
Utworzenie rezerwy	434	16 367
Rozwiązanie	(34 693)	(8 359)
Wykorzystanie	(701)	(742)
Reklasyfikacje	-	129
Na koniec okresu na dzień 31 grudnia	<u>49 287</u>	<u>84 247</u>

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Stopa dyskontowa (%)	5,5	5,5
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	3,0	2,5
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	1,0	2,5

25. Zapasy

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Materiały	75 311	86 200
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	95 622	103 257
Produkty gotowe:	20 929	22 733
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	20 929	22 733
Według wartości netto możliwej do uzyskania	-	-
Zaliczki na materiały	3 706	10 428
Towary	380	80
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>195 948</u>	<u>222 698</u>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku na wyrobach hutniczych ustanowione były zastawy o łącznej wartości 100 milionów złotych, stanowiące zabezpieczenie umów kredytowych.

26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Należności z tytułu dostaw i usług	1 508 686	1 126 787
- w tym należności od podmiotów powiązanych	19 787	23 248
Należności budżetowe w tym:	3 679	9 171
- z tytułu podatku VAT	-	5 926
- pozostałe	3 679	3 245
Pozostałe należności od osób trzecich	716	4 927
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	3 989	824
Należności ogółem (netto)	<u>1 517 070</u>	<u>1 141 709</u>
Odpis aktualizujący należności	42 041	49 905
Należności brutto	<u>1 559 111</u>	<u>1 191 614</u>

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w notcie 37.1.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 60 dni.

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 nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Saldo należności dotyczących kontraktów realizowanych przez Spółkę na terenie Libii wynosi 11,4 mln zł. W ocenie Spółki według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego ryzyko nieściągalności powyższych należności jest znikome. Pomimo przerwy w realizacji prac na kontrakcie, Spółka jest w ciągłym kontakcie z osobami po stronie inwestora odpowiedzialnymi za kontynuację kontraktu. Spółka otrzymuje pozytywne sygnały od inwestora o chęci dalszej współpracy i wznowienia prac jeszcze w bieżącym roku. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. przewiduje uzgodnienie warunków prowadzenia dalszych prac oraz wznowienie realizacji kontraktu w Libii do czerwca 2012 roku. Spółka przedstawiła też inwestorowi dokumentację dotyczącą dodatkowych roszczeń związanych z kontraktem libijskim, która została przyjęta przez Komisję Klienta do weryfikacji. Proces analizy roszczeń jest w toku. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację na kontraktach libijskich i w przypadku prawdopodobieństwa utraty aktywów będzie tworzyła odpisy aktualizujące.

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

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Do jednego miesiąca	1 066 335	638 321
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	149 771	216 618
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	7 951	23 506
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	41 682	7 961
Należności przeterminowane	284 702	290 053
Należności ogółem (brutto)	1 550 441	1 176 459
Odpis aktualizujący należności	(41 755)	(49 672)
Należności netto	1 508 686	1 126 787

26.2. Należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Przeterminowane do jednego miesiąca	109 284	60 557
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	45 355	70 348
Przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	39 716	26 922
Przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	25 004	33 960
Przeterminowane powyżej 1 roku	65 343	98 266
Należności ogółem (brutto)	284 702	290 053
Odpis aktualizujący należności*	(41 755)	(49 584)
Należności netto	242 947	240 469

*odpis dotyczy należności przeterminowanych powyżej 1 roku.

26.3. Odpisy na należności z tytułu dostaw robót i usług

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Odpis aktualizacyjny na dzień 1 stycznia	49 672	60 310
Zwiększenie z tytułu:	2 872	10 587
- utworzenie odpisu	2 872	10 587
Zmniejszenie z tytułu:	10 789	21 225
- wykorzystanie	5 275	9 564
- spłata należności	6	2 368
- rozwiązanie	5 508	9 293
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia	41 755	49 672

27. Rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Ubezpieczenia	5 456	3 742
Koszty obsługi informatycznej	114	182
Koszty certyfikatu jakości	-	270
Usługi najmu	453	67
Materiały pomocnicze	-	32
Opłaty licencyjne	1 053	547
Prenumerata	91	159
Opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	-	120
Koszty akwizycji	1 700	-
Inne	2 027	1 417
Razem	10 894	6 536

28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	172 115	254 118
Lokaty krótkoterminowe	4 479	26 816
	176 594	280 934

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

Zmiana stanu należności	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zmiana stanu należności w bilansie	(370 092)	(85 815)
Korekta należności z tytułu kompensaty należności z pożyczką	(3 360)	(1 158)
Kompensata należności z udziałami	(403)	-
Korekta o należności z tytułu dywidendy	407	3 000
Korekta należności z tytułu przeszacowania pożyczek	(2 486)	114
Korekta należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	1 652	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(374 282)	(83 859)

Zmiana stanu zapasów	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zmiana stanu zapasów w bilansie	26 750	(80 948)
Konwersja zaliczek na dostawy na pożyczkę Coifer	(6 491)	-
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	20 259	(80 948)

Zmiana stanu zobowiązań	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zmiana stanu zobowiązań w bilansie	290 726	11 202
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu	2 340	(2 135)
Korekta o zobowiązania z tyt. nabycia środków trwałych	(3 284)	6 679
Cesja udziałów Prinż – 1 Sp. z o.o. i Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp. z o.o.	-	(333)
Korekta z tytułu wyceny opcji	-	(168)
Inne – poręczenia udzielone spółkom zależnym	(3 484)	(7 475)
Korekta o zrealizowane dopłaty warunkowe za udziały w Coifer Impex, ZRE Kraków Sp. z o.o. i EPE Rybnik	-	10 543
Zobowiązania z tytułu podwyższenia kapitału w spółce Grande Meccanica	(4 417)	-
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	281 881	18 313

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w bilansie	(1 236)	(6 468)
Zakup udziałów w inkorporowanej spółce	-	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	(1 236)	(6 468)

Zmiana stanu rezerw	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zmiana stanu rezerw w bilansie	(51 165)	1 501
Zakup udziałów w inkorporowanej spółce	-	-
Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych	(51 165)	1 501

29. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe/ inne

29.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny (dane w tysiącach akcji)	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Akcje zwykłe serii A	55 386	55 386
Akcje zwykłe serii B	36 532	36 532
Akcje zwykłe serii C	8 580	8 580
Akcje zwykłe serii D	13 499	13 499
Akcje zwykłe serii E	43 499	43 499
Akcje zwykłe serii F	223 716	223 716
Akcje zwykłe serii G	236	-
Akcje zwykłe serii H	25 823	25 823
Akcje zwykłe serii I	57 321	57 321
Akcje zwykłe serii K	38 733	38 733
Akcje zwykłe serii L	17 829	17 829
Razem	521 154	520 918

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,04 zł według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Akcje zostały w pełni opłacone.

W dniu 31 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienia:

- w sprawie wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A (spółka przejmująca) ze spółkami: Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie, Naftoremont Sp. z o. o. z siedzibą w Płocku, Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie, EPE-Rybnik Sp. z o. o. z siedzibą w Rybniku, ECeRemont Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze (spółki przejmowane) dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH - poprzez przeniesienie całego majątku tych spółek na Polimex-Mostostal S.A., rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z połączeniem z wyżej wymienionymi spółkami oraz zmian Statutu Polimex - Mostostal S.A. - zgodnie z uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Polimex - Mostostal S.A. z dn. 12.07.2010r.
- w sprawie wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A (spółka przejmująca) z Naftobudowa S.A. z siedzibą w Krakowie, dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH - poprzez przeniesienie całego majątku Naftobudowa S.A. na Polimex - Mostostal S.A., rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z połączeniem z Naftobudowa S.A. oraz zmiany Statutu Polimex - Mostostal S.A. - zgodnie z uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Polimex - Mostostal S.A. z dn. 12.07.2010r.

W wyniku dokonanych połączeń kapitał zakładowy Polimex Mostostal S.A. wzrósł do kwoty 20.836.728,12 (dwadzieścia milionów osiemset trzydzieści sześć tysięcy siedemset dwadzieścia osiem i 12/100) zł, dzieląc się na 520.918.203 (pięćset dwadzieścia milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy dwieście trzy) akcje zwykłe, uprawniające do 520.918.203 (pięćset dwadzieścia milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy dwieście trzy) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

29.1.1 Prawa akcjonariuszy

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

29.1.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale na 31 grudnia 2011 roku

LP	Akcjonariusz	Ilość akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	64 586 526	12,39
2.	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	51 859 290	9,95
3.	Polimex - Cekop Development Sp. z o.o.*)	13 152 500	2,52
4.	Pozostali akcjonariusze	391 555 760	75,14
	Liczba akcji wszystkich emisji	521 154 076	100,00

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny		
udział w kapitale	12,39%	7,76%
udział w głosach	12,39%	7,76%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.		
udział w kapitale	9,95%	10,08%
udział w głosach	9,95%	10,08%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK		
udział w kapitale	-	10,03%
udział w głosach	-	10,03%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”		
udział w kapitale	-	7,68%
udział w głosach	-	7,68%
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o. (spółka zależna od Polimex-Mostostal S.A.)		
udział w kapitale	2,52%	2,52%
udział w głosach	2,52%	2,52%
Pozostali Akcjonariusze		
udział w kapitale	75,14%	61,93%
udział w głosach	75,14%	61,93%

*Polimex-Cekop Development sp. z o.o. posiada 13.152.500 sztuk akcji Spółki Polimex-Mostostal S.A., których wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 21,8 milionów złotych oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 52,6 milionów złotych

29.2. Kapitał zapasowy

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

29.3. Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny powstał w związku z zastosowaniem przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń. Kapitał z aktualizacji wyceny stanowi efekt wyceny netto z tytułu zabezpieczeń środków pieniężnych skorygowanej o podatek odroczony. Opis transakcji i stosowanych zasad rachunkowości zabezpieczeń zaprezentowano w nocie 23.3 sprawozdania finansowego.

29.4. Kapitał rezerwowy

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

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

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

Przydzielonych zostało 16.535.013 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela.

Do umorzenia pozostało 2.525.412 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela.

Warranty mogą być wykonane w okresach:

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

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

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

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

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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo rezerwy ujętej w kapitale rezerwowym Spółki z tytułu w/w programów wynosi 32 086 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2010 roku 33.221 tysięcy złotych).

30. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2011 roku

Bank/jednostka finansująca	Termin spłaty	31 grudnia	31 grudnia
		2011	2010
Krótkoterminowe		211 217	156 928
BGŻ S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 35.000 tys. zł	30.05.2012	-	14 333
Bank PEKAO S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 50.000 tys. zł	31.07.2011	-	13 802
Bank PEKAO S.A. – kredyt obrotowy do kwoty 70.000 tys. zł	31.07.2011	-	12 598
Bank PEKAO S.A. – kredyt obrotowy do kwoty 50.000 tys. zł	27.07.2011	-	50 000
Bank PEKAO S.A. – kredyt w rachunku bieżącym 5.000 tys. zł	31.12.2011	-	241
Bank PEKAO S.A. – kredyt w formie linii kredytowej *)	31.07.2012	150 000	-

BPH S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 47.000 tys. zł **)	30.11.2012	-	16 078
BPH S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10.000 tys. zł	31.08.2011	-	3 338
Depolma GmbH – pożyczka w EUR	10.12.2012	850	739
Polimex – Hotele Sp. z o.o. – pożyczka w zł	31.12.2012	2 277	2 098
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w EUR (część krótkoterminowa)	26.12.2012	8 503	1 188
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w zł (część krótkoterminowa)	26.12.2012	6 345	964
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w zł/EUR (część krótkoterminowa)	31.12.2012	29 861	29 226
BOŚ S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 50.000 tys. zł	03.07.2012	-	2 936
DZ Bank S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. EUR	31.10.2012	13 214	7 807
DnB Nord Polska S.A. – kredyt inwestycyjny w zł (część krótkoterminowa)	31.12.2012	-	147
Getin Bank S.A. – kredyt inwestycyjny w zł (część krótkoterminowa)(spłacony)	31.12.2011	-	22
Getin Bank S.A. – kredyt inwestycyjny w zł (spłacony)	25.04.2011	-	11
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy nieodnawialny do kwoty 600 tys. zł	04.10.2012	167	1 400

*) kredyt w formie wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej w łącznej kwocie 420.000 tys. zł, w tym kredyt obrotowy do wysokości 200.000 tys. zł (50.000 tys. zł kredyt w rachunku bieżącym; 150.000 tys. zł kredyt odnawialny w formie transz na finansowanie realizowanych kontraktów); zastąpił m.in. w/w kredyty w PEKAO S.A. do kwoty 50.000 tys. zł, 70.000 tys. zł, 50.000 tys. zł oraz 5.000 tys. zł

**)kredyt zastąpił dotychczasowy kredyt do kwoty 42.000 tys. zł oraz kredyt inkorporowanej Spółki Naftobudowa S.A. do kwoty 10.000 tys. zł

Długoterminowe		82 317	123 762
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w zł/EUR	31.08.2015	82 118	109 595
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w EUR	26.12.2012	-	7 525
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w zł	26.12.2012	-	6 265
Getin Bank S.A. – kredyt inwestycyjny w zł (spłacony)	25.02.2013	-	28
DnB Nord Polska S.A. – kredyt inwestycyjny w zł	31.03.2013	199	199
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy nieodnawialny do kwoty 600 tys. zł	04.10.2012	-	150
PKO BP S.A. – kredyt odnawialny do kwoty 100.000 tys. zł	30.06.2014	-	-

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Krótkoterminowe, w tym:	211 217	156 928
Kredyty bankowe	208 090	154 091
Pożyczki	3 127	2 837
Długoterminowe, w tym:	82 317	123 762
Kredyty bankowe	82 317	123 762
Pożyczki	-	-

Porównanie oprocentowania w okresach	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Średnia ważona dla kredytów w zł	WIBOR 1M+1,3858 p.p. WIBOR 3M+1,6357 p.p. WIBOR ON+1,9500 p.p.	WIBOR 1M+1,5800 p.p. WIBOR 3M+2,1255 p.p. WIBOR ON+1,9500 p.p.
Średnia ważona dla kredytów w EUR	EURIBOR 1M+ 2,0871 p.p.	EURIBOR 1M+ 2,2798 p.p.

31. Aktywa oddane pod zabezpieczenie

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Rzeczowe aktywa trwałe	465 958	318 433
Zapasy	100 000	100 000
Razem	565 958	418 433

32. Obligacje

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Obligacje długoterminowe	73 000	367 435
Obligacje krótkoterminowe	334 742	39 331
Obligacje razem	407 742	406 766

W ramach Programu Emisji Obligacji saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. łącznie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 400,0 mln zł, z czego z tytułu obligacji dyskontowych 32,5 mln zł, a z tytułu obligacji kuponowych 367,5 mln zł.

Dotychczasowe emisje w ramach Programu Emisji Obligacji:

i) obligacje kuponowe:

- dn. 25.07.2007 roku transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012 roku oraz
- dn. 16.10.2007 roku transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013 roku

Obie ww. transze obligacji kuponowych zostały skonsolidowane i do dn. 25.07.2012 roku zapadalność półrocznych kuponów odsetkowych przypada w tych samych terminach.

- dn. 16.10.2009 roku transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na łączną kwotę 194,5 mln zł z terminem zapadalności 16.10.2012 roku

ii) obligacje dyskontowe:

- dn. 28.06.2006 roku dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, które zostały połączone w dniu 07.01.2009 roku w jedną transzę i jej aktualny termin wykupu przypada na 30 marca 2012 roku.

33. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Leasing finansowy	5 574	8 275
Długoterminowe zobowiązania z tytułu rat gwarancyjnych	42 166	40 754
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	-	1 175
Kaucje	-	3
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	1 456
Inne	1 021	-
Razem	48 761	51 663

34. Rezerwy

34.1. Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty</i>	<i>Rezerwa restrukturyzacyjna</i>	<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze i świadczenia po okresie zatrudnienia</i>	<i>Inne rezerwy</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	20 142	-	84 247	14 910	119 299
Utworzone w ciągu roku obrotowego	7 036	-	434	10 861	18 331
Wykorzystane	(8 691)	-	(701)	(498)	(9 890)
Rozwiązane	(9 603)	-	(34 693)	(15 310)	(59 606)
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	8 884	-	49 287	9 963	68 134
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2011 roku	3 894	-	8 451	9 963	22 308
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2011 roku	4 990	-	40 836	-	45 826
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	22 364	342	76 852	18 240	117 798
Utworzone w ciągu roku obrotowego	13 397	217	16 367	9 249	39 230
Wykorzystane	-	(217)	(742)	(3 878)	(4 837)
Rozwiązane	(16 289)	-	(8 359)	(8 133)	(32 781)
Reklasyfikacje	670	(342)	129	(568)	(111)
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	20 142	-	84 247	14 910	119 299
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2010 roku	11 223	-	9 809	14 778	35 810
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2010 roku	8 919	-	74 438	132	83 489

34.2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty

Spółka wykazała w bilansie rezerwy na naprawy gwarancyjne w kwocie 8 884 tys. zł według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, 20.142 tys. zł według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży i aktualnych dostępnych informacjach na temat umownego terminu gwarancyjnego na wszystkie sprzedane produkty.

34.3. Inne rezerwy

Na pozycje pozostałych rezerw na dzień 31 grudnia 2011 roku składają się rezerwy na straty i koszty na projektach budowlanych 8 467 tys. zł oraz pozostałe rezerwy w kwocie 1 496 tys. zł; na dzień 31 grudnia 2010 roku na saldo rezerw składają się rezerwy na kary w kwocie 5.456 tys. zł rezerwy na straty i koszty na projektach budowlanych 8.163 tys. zł oraz inne rezerwy w kwocie 1.291 tys. zł,

35. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Wobec jednostek powiązanych	58 065	58 740
Wobec jednostek pozostałych	1 156 589	843 372
	1 214 654	902 112
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	28 422	46 675
Podatek zryczałtowany u źródła	65	165
Podatek dochodowy od osób fizycznych	8 349	8 588
ZUS	36 015	33 515
PFRON	726	610
Pozostałe	518	1 139
	74 095	90 692
Zobowiązania finansowe		
Kontrakt opcyjny na waluty obce	3 000	372
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	-	16 247
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 317	5 956
Inne	6 492	6 798
	15 809	29 373
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	37 101	36 906
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	12 239	9 602
Fundusz socjalny	(848)	882
Inne zobowiązania	20 506	10 361
	68 998	57 751
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:		
Niewykorzystanych urlopów	19 521	13 359
Premii i nagród	16 967	17 145
Koszty gwarancji bankowych	-	996
Koszty sądowe	458	458
Inne	2 007	4 372
	38 953	36 330

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 50 dni.

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

Odroczone zyski z tytułu kontraktów walutowych stanowią kwoty netto należne do zapłaty z tytułu terminowych kontraktów walutowych typu *forward i opcje*.

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

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

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

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Do jednego miesiąca	502 564	558 541
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	253 688	146 251
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	11 403	4 352
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	15 057	10 520
Zobowiązania przeterminowane	431 942	182 448
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług razem	1 214 654	902 112

35.2. Zobowiązania przeterminowane z tytułu dostaw i usług

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Do jednego miesiąca	218 600	85 523
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	140 705	37 813
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	22 029	32 058
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	26 156	14 338
Powyżej 1 roku	24 452	12 716
Zobowiązania przeterminowane razem	431 942	182 448

36. Zobowiązania warunkowe oraz sprawy sądowe i inne pozycje pozabilansowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zobowiązania warunkowe (z tytułu)	2 226 248	1 944 489
- gwarancji i poręczeń	1 517 144	1 417 398
- weksli własnych	85 360	61 719
- spraw sądowych	42 809	16 232
- inne	162 703	152 110
- hipoteki kaucyjnej/zwykłej	418 232	297 030
Inne pozycje pozabilansowe (z tytułu)	114 623	114 623
- przeniesione do ewidencji pozabilansowej salda *	114 623	114 623
- należności	48 839	48 839
- środki pieniężne	15 973	15 973
- zobowiązania	25 330	25 330
- przychody przyszłych okresów	24 481	24 481
Pozycje pozabilansowe, razem	2 340 871	2 059 112

*są to salda dotyczące kontraktów realizowanych przez Spółkę Polimex-Mostostal S.A. w Iraku przed 1991 rokiem

Spółka jest stroną postępowania toczącego się przed organami administracyjnymi z wniosków byłych właścicieli o zwrot stanowiących własność Skarbu Państwa wywłaszczonych działek, położonych przy ulicy Górczewskiej w Warszawie. Jedna z tych działek jest dzierżawiona przez Polimex-Mostostal S.A., a pozostałe wchodzą w skład nieruchomości znajdującej się w użytkowaniu wieczystym Zarządu Majątkiem Górczewska Sp. z o.o. i zarządzanej przez tę spółkę.

36.1. 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 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

37. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Jednostki zależne	2011			
Energomontaż-Północ Gdynia Sp.z o.o.	4 763	178	981	391
Energop Sp.z o.o.	5 351	16 692	95	10 270
Energomontaż-Północ Technika Spawalnica i Laboratorium Sp.z o.o.	2 522	4 956	34	1 147
Energomontaż-Nieruchomości Sp.z o.o.	27	-	-	-
Energomontaż-Magyarország Sp. z o.o.	48	15	3 355	1
Sefako S.A.	33	193	3	5
NAF Industriemontage GmbH	-	105	-	-
Torpol Sp. z o.o.	2	14	24	14
PRINŻ-1 Sp. z o.o.	72	14 607	1 907	7 146
Centrum Projektowe PxM Sp. z o.o.	178	8 760	2 616	2 434
PXM Projekt Południe Sp. z o.o.	28	3 785	242	1 093
Moduł System Serwis Sp. z o.o.	1 126	4 724	2 124	2 375
Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.	383	-	7	-
WBP Zabrze Sp. z o.o.	144	8 652	44	1 707
Stalfa Sp. z o.o.	7 263	10 576	842	172
Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.	1 333	13 124	83	3 101
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.	180	9 539	2	998
Czerwonograd ZTM	5 159	3 322	3 676	1 360
Polimex-Mostostal Ukraina	1 577	-	18 365	-
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	478	3 237	20 085	-
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.	39	-	-	-
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	7 789	41	26 230	-
Polimex Hotele Sp. z o.o.	59	180	61	2 277
Mostostal Siedlce Wschód Sp.z o.o.	6 128	-	262	-
Pracownia Wod-Chem. "Ekonomia" Sp. z o.o.	-	479	-	250
S.C. Coifer Impex SRL	6 581	65 221	11 032	15 051
Grande Meccanica SPA	151	-	68	-
Depolma GmbH	-	37	-	850
Elektra Sp.z o.o.	67	-	1 064	-
Turbud Sp.z o.o.	1 086	532	1 324	283
Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.	1	1 552	-	852
Razem	52 568	170 521	94 526	51 777

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Jednostki zależne	2010				
Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o.		5 857	6 176	1 765	413
Energop Sp. z o.o.		1 274	10 657	82	2 335
Energomontaż Północ Technika					
Spawalnica i Laboratorium Sp. z o.o.		354	1 915	-	431
Sefako S.A.		1 281	46	264	989
Zakład Budowlano Instalacyjny Turbud Sp. z o.o.		-	2 401	1 507	1 177
Torpol Sp. z o.o.		57	1	31	-
Prinż-1 Sp. z o.o.		716	16 321	2	3 037
Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp. z o.o.		2	8 616	2 990	1 948
Polimex Mostostal Projekt Południe Sp. z o.o.		2	337	-	22
Moduł System Serwis Sp. z o.o.		262	3 594	1 085	244
Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.		268	-	27	-
Wojewódzkie Biuro Projektów w Zabrzu Sp. z o.o.		3	189	31	-
Stalfa Sp. z o.o.		7 324	13 024	2 279	694
Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.		1 575	13 851	-	1 075
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.		289	8 790	-	741
Czerwonograd ZTM		1 064	735	1 641	-
Polimex-Mostostal Ukraina		-	-	9 253	-
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.		148	3 771	16 852	1 275
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.		3	-	1	-
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.		5 420	-	16 518	-
Polimex-Hotele Sp. z o.o.		119	-	1	2 098
Pracownia Wodno Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.		48	1 129	-	40
S.C.Coifer Impex SRL		2 507	20 878	1 321	22 605
Depolma GmbH		-	-	-	739
Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów Sp. z o.o.		-	33	-	70
Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o.		4 961	-	-	-
Afta Sp. z o.o.		-	-	44	-
Energomontaż Nieruchomości Sp. z o.o.		36	1	1	-
Energomontaż Magyaroszag Sp. z o.o.		1 331	3 600	5 783	-
Nafto-Tur Sp. z o.o.		4	-	-	-
Nafta Industriemontage GmbH		-	-	753	166
Sinopol Trade Center Sp. z o.o.		8	15	1	-
Razem		34 913	116 080	62 232	40 099

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Jednostki stowarzyszone 2011				
Energomontaż-Północ Bełchatów Sp.z o.o.	104	-	8	-
Polimex-Sices Sp. z o.o.	559	6 050	3 001	10 813
Laboratorium Ochrony ŚP Sp. z o.o.	-	79	-	34
Terminal LNG S.A.	6	-	-	-
Razem	669	6 129	3 009	10 847

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Jednostki stowarzyszone 2010				
Porty S.A.	-	-	533	3 740
Polimex-Sices Sp. z o.o.	30 295	98 645	8 291	17 703
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.	-	54	-	35
Energomontaż Północ Bełchatów Sp. z o.o.	97	-	10	-
Terminal LNG S.A.	2	-	3	-
Sices Montaż Sp. z o.o.	2 752	-	168	-
Razem	33 146	98 699	9 005	21 478

37.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

37.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

Nie wystąpiły.

37.3. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Nie wystąpiły.

37.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej

37.4.1 Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	4 722	5 863
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	509	488
Razem	5 231	6 351

Wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta Zarządowi za rok 2011 wyniosło 4 722 tysięcy złotych i odpowiednio za rok 2010 wyniosło 5 863 tysięcy złotych., w tym:

		Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Prezes Zarządu	Konrad Jaskóła	1 668	2 311
Wiceprezes Zarządu	Aleksander Jonek	1 163	1 181
Wiceprezes Zarządu	Grzegorz Szkopek	948	1 259
Wiceprezes Zarządu	Zygmunt Artwik	943	1 112
Razem		4 722	5 863

Wynagrodzenie wypłacone Radzie Nadzorczej przez Emitenta w 2011 roku wyniosło 509 tysięcy złotych i w 2010 roku wyniosło 488 tysięcy złotych, w tym:

		Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Kazimierz Klęk	108	104
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Jacek Kseń	95	38
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański	73	82
Członek Rady Nadzorczej	Wiesław Rozłucki	-	41
Członek Rady Nadzorczej	Mieczysław Puławski	73	29
Członek Rady Nadzorczej	Janusz Lisowski	-	41
Członek Rady Nadzorczej	Jan Woźniak	73	30
Sekretarz Rady Nadzorczej	Artur P. Jędrzejewski	87	75
Sekretarz Rady Nadzorczej	Elżbieta Niebisz	-	48
Razem		509	488

Informacja o akcjach Spółki będących w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Stan na 31 grudnia 2011 roku

Pelniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji
Członek Zarządu	3 820 350 szt.
Członek Zarządu	1 939 075 szt.
Członek Rady Nadzorczej	96 548 szt.
Razem	5 855 973 szt.

Stan na 31 grudnia 2010 roku

Pelniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji
Członek Zarządu	3 820 350 szt.
Członek Zarządu	1 939 075 szt.
Członek Rady Nadzorczej	96 548 szt.
Razem	5 855 973 szt.

38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na

działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Spółka zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowe kontrakty terminowe typu *forward* oraz kontrakty opcyjne. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Spółki oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania (nota 23.3).

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty badaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona w notce 39.3.

Dla potrzeb wyznaczenia wartości godziwej otwartych walutowych instrumentów pochodnych Spółka Polimex-Mostostal S.A. w 2009 roku wykorzystywała wyceny instrumentów sporządzone przez banki - drugie strony transakcji. Niezależnie od powyższego, Spółka - na potrzeby oceny efektywności posiadanych instrumentów zabezpieczających - sporządzała własny szacunek zgodnie z wdrożonymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Począwszy od 2010 r. Spółka na potrzeby ewidencji księgowej wykorzystuje wyceny własne, gdzie:

- wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych ustalana jest w odniesieniu do kursów terminowych (*forward*) właściwych dla danych terminów zapadalności poszczególnych instrumentów;
- wartość godziwa opcji walutowych ustalana jest wg wzoru Garmana-Kohlhagena.

Dane rynkowe niezbędne do przeprowadzenia wycen pochodzą z renomowanego systemu informacyjnego.

38.1. Ryzyko stopy procentowej

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

Spółka posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych obligacji opartych o zmienną stopę procentową. Spółka monitoruje sytuację na rynku finansowym, analizuje trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w odpowiednim czasie podjąć decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym dla Spółki wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego. Na dzień 31.12.2011 roku Spółka nie posiadała otwartych transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej).

Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku	Wartość narażona na ryzyko	Zwiększenie/zmniejszenie o	
		+0,50%	-0,50%
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	176 594	883	(883)
Pożyczki udzielone	73 903	370	(370)
Kredyty bankowe i pożyczki	293 534	(1 468)	1 468
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11 891	(59)	59
Obligacje	407 742	(2 039)	2 039
Wpływ na wynik finansowy brutto	-	(2 313)	2 313
Podatek odroczony	-	439	(439)
Razem		(1 874)	1 874

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Środki pieniężne na rachunkach bankowych	280 934	1 405	(1 405)
Pożyczki udzielone	46 206	231	(231)
Kredyty bankowe i pożyczki	280 690	(1 403)	1 403
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	14 231	(71)	71
Obligacje	406 766	(2 034)	2 034
Wpływ na wynik finansowy brutto	-	(1 872)	1 872
Podatek odroczony	-	356	(356)
Razem		(1 516)	1 516

38.2. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji związanych z realizacją kontraktów eksportowych oraz transakcji krajowych nominowanych w walutach obcych (finansowane ze środków pomocowych głównie w EUR). W przypadku kontraktów usługowych, ryzyko kursowe w dużym stopniu eliminowane jest poprzez ponoszenie kosztów produkcji w tej samej walucie, co przychody. W uzasadnionych przypadkach, zawierane są odpowiednie umowy asekuracyjne.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu walut przy założeniu niezmienności innych czynników.

Ekspozycja na ryzyko walutowe*

	31 grudnia 2011			31 grudnia 2010		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności handlowe	58 711	4 775	486	57 888	5 832	856
Zabezpieczone pożyczki bankowe	10 331	-	-	10 971	-	-
Zobowiązania handlowe	14 962	928	366	24 573	1 073	-
Wartość bilansowa brutto	33 418	3 847	120	22 344	4 759	856
Szacowana prognoza sprzedaży	217 722	-	4 845	222 796	2 821	4 747
Szacowana prognoza kosztów	(126 853)	(15 124)	(902)	(100 533)	(18 864)	(189)
Ekspozycja brutto	90 869	(15 124)	3 943	122 263	(16 043)	4 558
Walutowe kontrakty forward	(4 018)	-	-	(34 569)	(1 350)	(1 669)
Walutowe kontrakty opcyjne	(5 235)	-	(1 290)	(7 789)	-	(2 080)
Ekspozycja netto	115 034	(11 277)	2 773	102 249	(12 634)	1 665

*dane w powyższej tabeli zaprezentowano w kwocie waluty

Analiza wrażliwości ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2011 roku

	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	77 029	7 110	(7 110)	222	(222)	371	(371)
Należności z tytułu dostaw i usług	278 197	25 932	(25 932)	1 632	(1 632)	256	(256)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	71 184	(6 608)	6 608	(317)	317	(193)	193
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	45 628	(4 563)	4 563	-	-	-	-
Wpływ na wynik finansowy brutto		21 871	(21 871)	1 537	(1 537)	434	(434)
Pochodne instrumenty finansowe	(2 502)	(3 645)	3 433	-	-	(604)	464
Wpływ na całkowite dochody ogółem		(3 645)	3 433	-	-	(604)	464

Analiza wrażliwości ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2010 roku

	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	42 618	3 910	(3 910)	257	(257)	94	(94)
Należności z tytułu dostaw i usług	261 343	24 012	(24 012)	1 729	(1 729)	393	(393)
Pochodne instrumenty finansowe	1 589	-	-	(399)	399	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	112 474	(10 930)	10 930	(318)	318	-	-
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	43 450	(4 345)	4 345	-	-	-	-
Wpływ na wynik finansowy brutto		12 647	(12 647)	1 269	(1 269)	487	(487)
Pochodne instrumenty finansowe	4 447	(14 210)	14 790	-	-	(1 932)	1 928
Wpływ na całkowite dochody ogółem		(14 210)	14 790	-	-	(1 932)	1 928

38.3. Ryzyko cen towarów

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali 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).

38.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe dla Spółki wynika ze stosowania odroczonej płatności dla swoich klientów, z dokonywania inwestycji w papiery wartościowe, z dokonywania lokat w bankach. Z uwagi na stosunkowo wysoką wiarygodność kredytową kontrahentów, do których realizowana jest część sprzedaży Spółki oraz dokonywanie lokat w renomowanych bankach ryzyko to jest nieznaczne. Ponadto Spółka ubezpiecza część ryzyka kredytowego (polisa obrotowa), dąży do uzyskania zabezpieczenia płatności w formie akredytyw dokumentowych lub gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz innych zabezpieczeń minimalizujących ryzyko kredytowe np. zastawu (zwykłego lub rejestrowego), hipoteki lub weksli.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

38.5. Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności przez Spółkę wynika z niedopasowania kwot i terminów płatności po stronie należności i zobowiązań. Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez zaciąganie krótkoterminowych kredytów oraz emitowanie dłużnych papierów wartościowych dopasowanych kwotą i datą wpłaty/wykupu do zabezpieczanych przepływów pieniężnych. Istotne znaczenie dla zabezpieczania się przed tym ryzykiem ma dywersyfikacja portfela dostawców i odbiorców, dywersyfikacja portfela kredytowego, finansowanie projektów podwykonawczych ze środków otrzymanych od zamawiających.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2011	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	211 217	82 317	-	293 534
Obligacje	-	32 500	302 242	73 000	-	407 742
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym	-	-	-	48 761	-	48 761
- Leasing	-	-	-	5 574	-	5 574
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym	448 794	898 302	26 460	-	-	1 373 556
- Leasing	-	1 579	4 738	-	-	6 317
- Instrumenty pochodne	-	1 534	1 466	-	-	3 000
	448 794	930 802	539 919	204 078	-	2 123 593

31 grudnia 2010	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	156 928	123 762	-	280 690
Obligacje	-	39 331	-	367 435	-	406 766
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym	-	-	-	51 663	-	51 663
- Leasing	-	-	-	8 275	-	8 275
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym	204 291	854 716	20 235	686	-	1 079 928
- Leasing	-	1 350	4 606	-	-	5 956
- Instrumenty pochodne	-	372	-	-	-	372
	204 291	894 047	177 163	543 546	-	1 819 047

39. Instrumenty finansowe

39.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

Użyte poniżej skróty:

UdtW	– Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF	– Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN	– Pożyczki udzielone i należności,
DDS	– Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK	– Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>		<i>Wartość godziwa</i>	
		<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
<i>Aktywa finansowe</i>					
Akcje i udziały*		431 278	395 163	431 278	395 163
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	594	-	594
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, długoterminowe	UdtW	-	7	-	7

Pozostałe aktywa finansowe, w tym	PiN	83 944	49 067	83 944	49 067
- długoterminowe		23 109	14 149	23 109	14 149
- krótkoterminowe		60 835	34 918	60 835	34 918
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	1 508 686	1 126 787	1 508 686	1 126 787
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	-	7 073	-	7 073
- Walutowe kontrakty terminowe typu <i>forward</i>	WwWGpWF	-	5 926	-	5 926
- Walutowe kontrakty terminowe typu <i>opcje</i>	WwWGpWF	-	1 147	-	1 147
- Opcje stopy procentowej		-	-	-	-
- Procentowe transakcje zamiany (IRS)		-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	176 594	280 934	176 594	280 934
Aktywa finansowe razem		2 200 502	1 859 625	2 200 502	1 859 625

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>		<i>Wartość godziwa</i>	
		<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
<i>Zobowiązania finansowe</i>					
Kredyt w rachunku bieżącym		13 214	59 936	13 214	59 936
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	280 320	220 754	280 320	220 754
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	82 317	123 762	82 317	123 762
- krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	198 003	96 992	198 003	96 992
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFwgZK	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK	48 761	51 663	48 761	51 663
- raty gwarancyjne i kaucje	PZFwgZK	42 166	40 757	42 166	40 757
- inne	PZFwgZK	1 021	2 631	1 021	2 631
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego z opcją zakupu		5 574	8 275	5 574	8 275
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	1 214 654	902 112	1 214 654	902 112
Leasing krótkoterminowy		6 317	5 956	6 317	5 956
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	1 553	5 126	1 553	5 126
- ujęte w kapitale własnym z tytułu aktualizacji wyceny		(1 447)	4 754	(1 447)	4 754
- walutowe kontrakty terminowe typu opcje		(1 447)	4 754	(1 447)	4 754
- walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	-	-	-	-
- ujęte w rachunku zysków i strat		3 000	372	3 000	372
- walutowe kontrakty terminowe typu opcje		1 510	372	1 510	372
- walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	1 490	-	1 490	-
Zobowiązania finansowe razem		1 564 819	1 245 547	1 564 819	1 245 547

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej – rachunkowość zabezpieczeń		-	-	-
Papiery wartościowe		-	-	-
Instrumenty pochodne		-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej		-	1 553	-
Rachunkowość zabezpieczeń		-	(1 447)	-
Instrumenty pochodne		-	3 000	-

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	31 grudnia 2010	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej – rachunkowość				
zabezpieczeń			- 7 073	-
Papiery wartościowe			-	-
Instrumenty pochodne			- 7 073	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej			- 5 126	-
Rachunkowość zabezpieczeń			- 4 754	-
Instrumenty pochodne			- 372	-

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

* Dla nie notowanych podmiotów Spółka nie jest w stanie określić wartości godziwej akcji/udziałów.

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

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody /(koszty) z tytułu odsetek	Zyski /(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie / (utworzenie) odpisów aktualizujących	Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski /(straty) z tytułu wyceny	Zyski /(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
Aktywa finansowe		6 074	15 773	5 510	-	-	-	-	27 357
Akcje i udziały		-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	UdtW	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	2 965	2 105	-	-	-	-	-	5 070
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	2 249	7 277	5 510	-	-	-	-	15 036
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	860	6 391	-	-	-	-	-	7 251
Zobowiązania finansowe		(53 194)	(5 420)	-	(14)	(548)	-	-	(59 176)
Kredyty w rachunku bieżącym		-	-	-	-	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZF wg ZK	(26 609)	(3 342)	-	-	-	-	-	(29 951)
Obligacje	PZF wg ZK	(24 964)	-	-	-	-	-	-	(24 964)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	PZF wg ZK	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. dostaw robót i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	PZF wg ZK	(1 621)	(1 556)	-	-	-	-	-	(3 177)
- leasing		(1 621)	-	-	-	-	-	-	(1 621)
Pochodne instrumenty finansowe		-	(522)	-	(14)	(548)	-	-	(1 084)
Razem		(47 120)	10 353	5 510	(14)	(548)	-	-	(31 819)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszt) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ (uwróżenie) odpisów akumulujących	Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski/(straty) z tytułu wyceny	Zyski/(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
Aktywa finansowe	7 988	(2 234)	2 582	9 479	(634)	2 211	40	19 432
Akcje i udziały	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	UdtW	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	4 418	114	-	(813)	-	2	3 721
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	1 489	(862)	2 582	215	-	38	3 462
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-	-	(36)	2 211	-	11 654
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	2 081	(1 486)	-	-	-	-	595
Zobowiązania finansowe	(42 220)	(1 200)	-	-	(68)	(806)	(25)	(44 319)
Kredyty w rachunku bieżącym	(179)	-	-	-	-	-	-	(179)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZF wg ZK	(14 693)	-	-	-	-	-	(14 693)
Obligacje	PZF wg ZK	(26 341)	-	-	-	-	-	(26 341)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	PZF wg ZK	(32)	-	-	-	-	(29)	(61)
Zobowiązania z tyt. dostaw robót i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	PZF wg ZK	(975)	(1 200)	-	(68)	-	4	(2 239)
- leasing	(338)	-	-	-	-	-	-	(338)
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	(806)	-	(806)
Razem	(34 232)	(3 434)	2 582	9 479	(702)	1 405	15	(24 887)

39.3. Ryzyko stopy procentowej

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

31 grudnia 2011	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-6 lat	Ogółem
Oprocentowanie stałe						
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-	-	-
Kredyt bankowy	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-
Oprocentowanie zmienne						
Aktywa gotówkowe	176 594	-	-	-	-	176 594
Pożyczki udzielone	53 831	20 027	8	8	29	73 903
Kredyt w rachunku bieżącym	13 214	-	-	-	-	13 214
Kredyt obrotowy i inwestycyjny	194 875	32 549	29 861	19 907	-	277 192
Kredyty bankowe pozostałe	-	-	-	-	-	-
Leasing	6 317	1 931	1 642	1 806	195	11 891
Obligacje	334 742	73 000	-	-	-	407 742
Pożyczki	3 128	-	-	-	-	3 128
Razem	782 701	127 507	31 511	21 721	224	963 664

31 grudnia 2010	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-6 lat	Ogółem
Oprocentowanie stałe						
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-	-	-
Kredyt bankowy	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-
Oprocentowanie zmienne						
Aktywa gotówkowe	280 934	-	-	-	-	280 934
Pożyczki udzielone	34 858	11 348	-	-	-	46 206
Kredyt w rachunku bieżącym	59 936	-	-	-	-	59 936
Kredyt obrotowy i inwestycyjny	94 156	31 709	29 271	29 226	33 556	217 918
Kredyty bankowe pozostałe	-	-	-	-	-	-
Leasing	5 956	5 119	2 365	639	152	14 231
Obligacje	39 331	294 435	73 000	-	-	406 766
Pożyczki	2 836	-	-	-	-	2 836
Razem	518 007	342 611	104 636	29 865	33 708	1 028 827

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

40. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka 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.

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz obligacje	701 276	687 456
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 422 317	1 131 591
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>176 594</u>	<u>280 934</u>
Zadłużenie netto	1 946 999	1 538 113
Kapitał własny	956 501	920 030
Kapitał i zadłużenie netto	<u>2 903 500</u>	<u>2 458 143</u>
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto/kapitał i zadłużenie netto)	67,1%	62,6%

41. Długoterminowe kontrakty budowlane

Wartość rozpoznanych należności i zobowiązań z tytułu wyceny długoterminowych kontraktów o świadczenie usług budowlanych w jednostce dominującej przedstawiała się:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Przychody ze sprzedaży usług za okres obrotowy:		
- przychody ze sprzedaży doszacowane	273 732	161 910
- przychody ze sprzedaży usług zafakturowane	3 101 334	2 950 669
Ogółem	3 375 066	3 112 579

Łączna kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o ujęte straty) w okresie obrotowym	3 084 719	2 769 530
Otrzymane zaliczki	109 093	148 257
Kwoty zatrzymane	78 852	59 128
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	641 915	362 857
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (zobowiązanie)	91 661	86 336

Kwoty zatrzymane zaprezentowane powyżej dotyczą kontraktów remontowych i budowlano-montażowych i stanowią część ogólnego salda rozrachunków wykazanego w bilansie. Struktura zapadalności kwot zatrzymanych ogółem została ujęta w tabeli poniżej:

Do rozliczenia w terminie:	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
- powyżej 12 miesięcy	23 014	26 377
- do 12 miesięcy	55 838	32 751
Ogółem	78 852	59 128

42. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zarząd Jednostki Dominującej	4	4
Piony wsparcia	411	1 162
Pion produkcji	9 474	9 173
Razem	9 889	10 339

43. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po 31 grudnia 2011 roku miały miejsce następujące zdarzenie mogące mieć istotny wpływ na sytuację Spółki:

Polimex-Mostostal S.A. jako Konsorcjant Konsorcjum w składzie: Rafako S.A.(Lider) z siedzibą w Raciborzu, Polimex - Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie (zwanymi dalej Generalnym Wykonawcą) w dniu 15 lutego 2012 roku zawarł z PGE Elektrownią Opole S.A. z siedzibą w Bełchatowie (Zamawiający) umowę, której przedmiotem jest zaprojektowanie, a także dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie "pod klucz", obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz bloku energetycznego nr 6 w PGE Elektrowni Opole S.A. wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami. Zgodnie z warunkami Umowy, Generalny Wykonawca zobowiązuje się zrealizować zamówienie w terminie 54 (pięćdziesięciu czterech) miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 5 oraz w terminie 62 (sześćdziesięciu dwóch) miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 6.

Łączna wartość kontraktu wynosi 9.397.000.000,00 zł netto, a wartość brutto umowy wynosi 11.558.310.000,00 zł. Łączny limit kar umownych do zapłacenia przez Generalnego Wykonawcę Zamawiającemu za nieosiągnięcie etapu zakończenia realizacji w terminie realizacji i nie osiągnięcie wskazanych gwarancji ruchowych nie przekroczy 30% (trzydziestu procent) ceny bloku 5 lub bloku 6, przy czym łączna kwota kar umownych za nieosiągnięcie etapu zakończenia realizacji w terminie realizacji nie przekroczy 15% ceny bloku 5 lub bloku 6, a łączna kwota kar umownych za niedotrzymanie wskazanych gwarancji ruchowych nie przekroczy 15% ceny bloku 5 lub bloku 6, łącznie z karami umownymi za dyspozycyjność, przy czym łączna kwota kar umownych za dyspozycyjność nie przekroczy 5% ceny bloku 5 lub bloku 6.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy w zakresie niedotrzymania wskazanych gwarancji ruchowych lub nieosiągnięcia etapu zakończenia realizacji w terminie realizacji, zapłata zastrzeżonych z tego tytułu kar umownych przez Generalnego Wykonawcę z zasady wyłącza możliwość dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych, przewyższającego należne kary umowne. Umowa przewiduje jednak przypadki, gdy przedmiotowa zasada jest wyłączona, a Zamawiający może dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych przewyższającego należne kary umowne.

Strony po zawarciu umowy, zawarły umowę dodatkową, zgodnie z postanowieniami której, w przypadku stwierdzenia nieważności umowy w wyniku uznania przez Sąd Okręgowy w Łodzi skargi Konsorcjum Alstom, jej strony dokonają zwrotu tego, co sobie nawzajem świadczyły, w tym m.in. Generalny Wykonawca zwróci Zamawiającemu kwotę wypłaconej zaliczki.

Strony po zawarciu Umowy zawarły ponadto Aneks nr 1 do Umowy, w którym ograniczyły ryzyka stron, związane ze złożoną przez Konsorcjum Alstom skargą do Sądu Okręgowego w Łodzi oraz związane z wyrokiem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie uchylającym decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach zgody na realizację przedsięwzięcia.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Konrad Jaskóła
Prezes Zarządu

Aleksander Jonek
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Szkopek
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kaczorek
Główny Księgowy

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku