

Mostostal Warszawa S.A.

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Rady Nadzorczej Mostostal Warszawa S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Mostostal Warszawa S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 11 A, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.


4. Przy rozliczaniu kontraktów budowlanych Spółka stosuje zasady przedstawione w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 11 („MSR 11”), co wymaga oszacowania stopnia zaawansowania kontraktu na każdy dzień bilansowy oraz ustalenia budżetu przychodów i kosztów. Jak opisano w nocie 6.1 załączonego sprawozdania finansowego, Spółka, na podstawie szacunków Zarządu Spółki, ujęła w budżecie przychodów części kontraktów

drogowych kwotę dodatkowych przychodów wynikających z roszczeń wobec zamawiających oraz rozpoznała z tego tytułu wynik netto w kwocie 85 milionów złotych. Na dzień wydania niniejszej opinii prawdopodobieństwo zaakceptowania tych roszczeń przez zamawiających oraz wiarygodny szacunek ich ostatecznej wartości nie są możliwe do niezależnego ustalenia, w związku z czym, nie jesteśmy w stanie potwierdzić, że rozpoznanie kwoty tych roszczeń w budżetowanych przychodach tych kontraktów oraz w przychodach ze sprzedaży Spółki za 2011 rok spełnia wymogi standardu.

5. Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii opisanej w punkcie 4, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident


Jarosław Dac
biegły rewident
nr 10138

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku

List do Akcjonariuszy – Raport Roczny 2011

Roczne sprawozdanie Zarządu Mostostalu Warszawa SA z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej w roku 2011, które składamy na Państwa ręce jasno pokazuje, że mimo wyjątkowo niesprzyjających warunków gospodarczych oraz nieprzyjawnego otoczenia ekonomicznego panującego w tym czasie w kraju, czynników szczególnie mocno odciskających swoje piętno na branży budowlanej, Mostostal Warszawa w sposób bezapelacyjny pozostaje jedną z wiodących firm branżowych na polskiej scenie.

W roku 2011 Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa osiągnęła najwyższy wynik sprzedaży w swojej wieloletniej historii wypracowując przychody w kwocie 3,4 miliarda złotych. To ponad 30 % więcej niż wartość sprzedaży w roku 2010 czy 2009, okresie powszechnie uznawanym za „lata tłuste” w polskiej branży budowlanej.

W roku 2011 Mostostal Warszawa zakończył realizację – w rekordowym tempie – najważniejszego w swojej historii obiektu inżynierskiego – Mostu Rędzińskiego we Wrocławiu. To budowla wyjątkowa pod każdym względem, nie tylko w skali krajowej, ale europejskiej czy światowej, która stanowi doskonałe połączenie znakomitej architektury, zaawansowanej myśli technicznej i najwyższej próby kunsztu budowlanego.

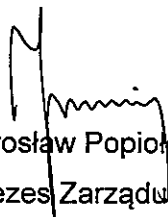
W roku 2011 nadal umacnialiśmy naszą silną pozycję na rynku budownictwa edukacyjnego – realizując obiekty dla uczelni wyższych między innymi w Białymstoku, Łodzi, Katowicach, Krakowie, Poznaniu i Toruniu. Podobnie budowa obiektów w dziedzinie ochrony zdrowia stała się jedną z naszych specjalności – stawiamy obiekty szpitalne w takich miastach jak Lublin, Kraków, Nowy Sącz, Szczecin czy Wrocław. Możemy pochwalić się realizacją licznych projektów z zakresu infrastruktury sportowej – basenów, aquaparków oraz hal sportowych.

W tymże roku Spółka, po wieloletnich staraniach pozyskała największy w swojej historii kontrakt z zakresu budownictwa energetycznego – inwestycję realizowaną w konsorcjum i obejmującą budowę 2 bloków energetycznych dla Elektrowni Opole o wartości 11,5 miliarda złotych. To niezwykle prestiżowy projekt, którego realizacja otwiera przed firmą zupełnie nowe perspektywy.

Rok 2011 był także okresem wyjątkowym na rynku inwestycji infrastrukturalnych. Z jednej strony mieliśmy do czynienia z kulminacyjną falą projektów wchodzących w końcowe fazy realizacji, a jednocześnie w sposób niezwykle spektakularny zaczęły ujawniać się skutki działań administracji rządowej zmierzających do niekontrolowanego otwarcia rynku polskiego dla wszelkiego rodzaju konkurencji, bez stosowania jakichkolwiek mechanizmów

zapewniających jego normalne funkcjonowanie, a także kontraktowym przerwaniu wszelkich odpowiedzialności, ryzyk i ciężarów realizacji na wykonawców.

Pomimo niezwykle trudnej sytuacji ekonomicznej w Europie oraz na świecie, która ma swój negatywny wpływ na Polski rynek, również budowlany, można stwierdzić, że Mostostal Warszawa znajduje się obecnie w silnej i stabilnej kondycji technicznej, organizacyjnej i operacyjnej.



Jarosław Popiołek
Prezes Zarządu

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny R 2011

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za rok obrotowy 2011 obejmujący okres od 2011-01-01 do 2011-12-31

zawierający sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2012-03-20

MOSTOSTAL WARSZAWA SA

(pełna nazwa emitenta)

MOSTALWAR

(skrótowa nazwa emitenta)

Budownictwo (bud)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

02-673

(kod pocztowy)

Warszawa

(miejscowość)

Konstruktorska

(ulica)

11A

(numer)

022 548 56 60

(telefon)

022 548 56 66

(fax)

info@mostostal.waw.pl

(e-mail)

mostostal.waw.pl

(www)

526-020-49-95

(NIP)

012059053

(REGON)

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2011	2010	2011	2010
I. Przychody ze sprzedaży	2 553 104	1 805 672	616 677	450 922
II. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-114 399	78 843	-27 632	19 689
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-157 771	47 125	-38 108	11 768
IV. Zysk (strata) brutto	-149 380	58 560	-36 081	14 624
V. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-122 788	44 364	-29 658	11 079
VI. Zysk (strata) netto	-122 788	44 364	-29 658	11 079
VII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-192 808	90 676	-46 571	22 644
VIII. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 269	-25 070	3 688	-6 261
IX. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	30 913	-38 536	7 467	-9 623
X. Środki pieniężne na koniec okresu	249 234	395 435	56 429	99 850
XI. Aktywa razem	1 333 264	1 132 388	301 862	285 935
XII. Zobowiązania długoterminowe	70 382	56 333	15 935	14 224
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 027 530	706 618	232 641	178 425
XIV. Zobowiązania razem	1 097 912	762 951	248 576	192 650
XV. Kapitał własny ogółem	235 352	369 437	53 286	93 285
XVI. Kapitał podstawowy	44 801	44 801	10 143	11 313
XVII. Liczba akcji w szt.	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000
XVIII. Zysk / (strata) netto	-122 788	44 364	-29 658	11 079
XIX. Średnia ważona liczba akcji zwykłych	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000
XX. Zysk / (strata) netto na jedną akcję zwykłą w zł	-6,14	2,22	-1,48	0,55

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Raport roczny 2011.pdf	Raport roczny 2011

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-03-19	Jarosław Popiołek	Prezes Zarządu	
2012-03-19	Jose Angel Andres Lopez	Wiceprezes Zarządu	
2012-03-19	Andrzej Sitkiewicz	Wiceprezes Zarządu	
2012-03-19	Miguel Vegas Solano	Członek Zarządu	
2012-03-19	Włodzimierz Woźniakowski	Członek Zarządu	
2012-03-19	Jacek Szymanek	Członek Zarządu	
2012-03-19	Fernando Minguez Llorente	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-03-19	Jarosław Reszka	Główny Księgowy	

Warszawa, dnia 19 marca 2012 r.

Oświadczenia

Zarządu Mostostal Warszawa S.A.

Zarząd niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za 2011 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Mostostalu Warszawa S.A. oraz jego wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd niniejszym oświadcza, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Mostostalu Warszawa S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Jarosław Popiołek	Prezes Zarządu	
Jose Angel Andres Lopez	Wiceprezes Zarządu	
Andrzej Sitkiewicz	Wiceprezes Zarządu	
Miguel Vegas Solano	Członek Zarządu	
Włodzimierz Woźniakowski	Członek Zarządu	
Jacek Szymanek	Członek Zarządu	
Fernando Minguez Llorente	Członek Zarządu	

**Sprawozdanie finansowe
Mostostalu Warszawa S.A.**

sporządzone zgodnie z
Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

za okres 01.01.2011 roku - 31.12.2011 roku

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
BILANS	5
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	8
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	8
4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego za 2011 rok oraz zasady rachunkowości	8
4.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania	8
4.2 Oświadczenie o zgodności	9
4.3 Szacunki – ważne oszacowania i założenia	9
4.3.1 Ważne oszacowania księgowo	10
4.3.2 Ważne osądy przy stosowaniu zasad rachunkowości	10
4.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych	10
4.5 Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz w pozostałych jednostkach	10
4.6 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	11
4.7 Rzeczowe aktywa trwałe	11
4.8 Nieruchomości inwestycyjne	12
4.9 Wartości niematerialne	12
4.10 Koszty prac badawczych i rozwojowych	12
4.11 Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych	13
4.12 Instrumenty finansowe	13
4.13 Utrata wartości aktywów finansowych	14
4.14 Wbudowane instrumenty pochodne	14
4.15 Instrumenty zabezpieczające	15
4.16 Zapasy	16
4.17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16
4.18 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	16
4.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	16
4.20 Rezerwy	17
4.21 Odprawy emerytalne	17
4.22 Leasing	17
4.23 Przychody	17
4.23.1 Sprzedaż towarów i produktów	17
4.23.2 Kontrakty budowlane	17
4.23.3 Odsetki	18
4.23.4 Dywidendy	18
4.23.5 Przychody z tytułu wynajmu	18
4.24 Podatek dochodowy	18
4.25 Dotacje rządowe	19
4.26 Zysk (strata) netto na akcję	19
4.27 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	19
5. Sprawozdawczość według segmentów rynku	20
6. Przychody i koszty	22
6.1. Długoterminowe kontrakty budowlane	22
6.2. Koszty według rodzaju	23
6.3. Pozostałe przychody operacyjne	23
6.4. Pozostałe koszty operacyjne	24
6.5. Przychody finansowe	24
6.6. Koszty finansowe	24
7. Podatek dochodowy	25
8. Odroczony podatek dochodowy	26
8.1. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26

8.2. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	26
9. Działalność zaniechana	27
10. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję	27
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	27
12. Wartości niematerialne	28
13. Rzeczowe aktywa trwałe	29
14. Nieruchomości inwestycyjne	31
15. Połączenia jednostek gospodarczych	31
16. Udział we wspólnym przedsięwzięciu	31
17. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31
18. Długoterminowe aktywa finansowe	31
19. Inne inwestycje długoterminowe	34
20. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34
21. Świadczenia pracownicze - odprawy emerytalne	34
22. Zapasy	34
23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (długoterminowe i krótkoterminowe)	35
24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36
25. Krótkoterminowe aktywa finansowe	36
26. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe czynne	36
27. Kapitały	37
27.1. Kapitał podstawowy	37
27.2. Kapitał zapasowy/rezerwow	38
27.3. Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	38
28. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38
29. Rezerwy	38
29.1. Zmiany stanu rezerw	38
29.2. Rezerwa restrukturyzacyjna	39
30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (długoterminowe i krótkoterminowe)	39
31. Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	39
32. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	40
33. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	40
34. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	40
35. Zobowiązania warunkowe	41
35.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca	41
36. Zabezpieczenia umów handlowych	41
36.1. Udzielone	41
36.2. Otrzymane	41
37. Sprawy sądowe	41
38. Informacje o podmiotach powiązanych	43
38.1. Jednostka Dominująca Mostostalu Warszawa	44
38.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	44
38.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	44
39. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania	44
40. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	45
40.1. Ryzyko stopy procentowej	45
40.2. Ryzyko walutowe	45
40.3. Ryzyko cen towarów	46
40.4. Ryzyko kredytowe	46
40.5. Ryzyko związane z płynnością	47
41. Zarządzanie kapitałem	47
42. Instrumenty finansowe - Wartości godziwe	47
43. Różnice pomiędzy danymi z raportu rocznego, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi	49
44. Dotacje rządowe	49
45. Struktura zatrudnienia	49
46. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	49

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 12 miesięcy od 01.01.2011 do 31.12.2011

L.P	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	Nota	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	Działalność kontynuowana			
I	Przychody ze sprzedaży	6.1	2 553 104	1 805 672
	Przychody ze sprzedaży produktów		2 525 846	1 765 449
	Przychody ze sprzedaży usług		22 402	17 785
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		4 856	22 438
II	Koszt własny sprzedaży	6.2	2 667 503	1 726 829
III	Zysk brutto ze sprzedaży		-114 399	78 843
IV	Koszty ogólnego zarządu		31 420	40 388
V	Pozostałe przychody operacyjne	6.3	16 053	13 527
VI	Pozostałe koszty operacyjne	6.4	28 005	4 857
VII	Zysk / (Strata) z działalności kontynuowanej		-157 771	47 125
VIII	Przychody finansowe	6.5	19 303	32 184
IX	Koszty finansowe	6.6	10 912	20 749
X	Zysk / (Strata) brutto		-149 380	58 560
XI	Podatek dochodowy	7	-26 592	14 196
	a) część bieżąca		0	0
	b) część odroczone	8	-26 592	14 196
XII	Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej		-122 788	44 364
XIII	Działalność zaniechana	9		
XIV	Zysk / (Strata) netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej		0	0
XV	Zysk / (Strata) netto za rok obrotowy		-122 788	44 364

	Zysk (strata) netto		-122 788	44 364
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych		20 000 000	20 000 000
	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą w zł	10	-6,14	2,22
	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą w zł		-6,14	2,22

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 12 miesięcy od 01.01.2011 do 31.12.2011

		01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	Zysk / (strata) netto za okres	-122 788	44 364
	Efektywna część zysków i strat związana z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych	-366	1 373
	Zyski / straty z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	69	-232
	Inne całkowite dochody ogółem po opodatkowaniu	-297	1 141
	Całkowite dochody ogółem	-123 085	45 505

BILANS
na dzień 31.12.2011

L.P.	AKTYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010
I	I. Aktywa trwale (długoterminowe)		263 301	225 906
I.1	Wartości niematerialne	12	6 927	5 129
I.2	Rzeczowe aktywa trwale	13	120 015	103 331
I.3	Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	23	7 934	6 269
I.4	Nieruchomości inwestycyjne	14	972	972
I.5	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności			0
I.6	Długoterminowe aktywa finansowe	18	60 003	60 003
I.7	Inne inwestycje długoterminowe	19	0	10 099
I.8	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.1	66 573	39 912
I.9	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	877	191
II.	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		1 069 963	906 482
II.1	Zapasy	22	33 963	41 803
II.2	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	23	319 335	261 535
II.3	Należności z tytułu podatku dochodowego		0	24 901
II.4	Krótkoterminowe aktywa finansowe	25	5 116	9 173
II.5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	249 234	395 435
II.6	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny kontraktów	6.1	435 476	149 370
II.7	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	26	26 839	24 265
	Aktywa razem		1 333 264	1 132 388

L.P.	PASYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010
I	Kapitał własny	27	235 352	369 437
I.1	Kapitał podstawowy		44 801	44 801
I.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
I.3	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0
I.4	Kapitał zapasowy / rezerwy		333 966	300 602
I.5	Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)		-143 415	24 034
	niepodzielony zysk / (niepokryta strata)		-20 627	-20 330
	zysk / (strata) za okres		-122 788	44 364
II.	Zobowiązania długoterminowe		70 382	56 333
II.1	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		0	0
II.2	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	28	34 035	26 041
II.3	Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług	30	34 119	28 080
II.4	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.2	0	0
II.5	Rezerwy długoterminowe	29	2 228	2 212
II.6	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
II.7	Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe		1 027 530	706 618
III.1	Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek		62 216	0
III.2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	28, 33	14 206	11 157
III.3	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30	564 842	324 332
III.4	Podatek dochodowy		0	0
III.5	Pozostałe zobowiązania	31	18 129	27 865
III.6	Rezerwy krótkoterminowe	29	110 087	71 115
III.7	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny kontraktów		31 738	46 601
III.8	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	34	226 312	225 548
IV.	Zobowiązania razem		1 097 912	762 951
	Pasywa razem		1 333 264	1 132 388

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 12 miesięcy od 01.01.2011 do 31.12.2011

L.P		Nota	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
I	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.1	Zysk/(strata) brutto		-149 380	58 560
I.2	Korekty o pozycje:		-43 428	32 116
I.2.1	Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		0	0
I.2.2	Amortyzacja		16 065	12 931
I.2.3	Różnice kursowe		-425	318
I.2.4	Odsetki i udziały w zyskach otrzymane i zapłacone		-4 123	-14 840
I.2.5	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		222	-174
I.2.6	(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności		-59 465	12 268
I.2.7	(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów		7 840	-33 410
I.2.8	Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		236 813	82 476
I.2.9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-303 465	-30 860
I.2.10	Zmiana stanu rezerw		38 988	16 687
I.2.11	Podatek dochodowy zapłacony		24 901	-23 947
I.2.12	Pozostałe		-779	10 667
I	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		-192 808	90 676
II	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
II.1	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		450	452
II.2	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-8 459	-10 300
II.3	Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		0	0
II.4	Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		0	0
II.5	Sprzedaż aktywów finansowych			0
II.6	Nabycie aktywów finansowych			-25 099
II.7	Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone		9 679	16 097
II.8	Spłata udzielonych pożyczek		3 830	1 000
II.9	Udzielenie pożyczek		0	-6 800
II.10	Likwidacja lokaty terminowej		10 099	
II.11	Pozostałe		-330	-420
II	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		15 269	-25 070
III	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
III.1	Wpływy z tytułu emisji akcji		0	0
III.2	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-15 716	-9 279
III.3	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		63 185	0
III.4	Spłata pożyczek/kredytów		0	0
III.5	Dywidendy wypłacone akcjonariuszom		-11 000	-28 000
III.6	Odsetki zapłacone		-5 556	-1 257
III.7	Pozostałe		0	0
III	Środki pieniężne netto z działalności finansowej		30 913	-38 536
IV	Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-146 626	27 070
	Różnice kursowe netto		-425	318
V	Środki pieniężne na początek okresu		395 435	368 683
VI	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	24	249 234	395 435
	O ograniczonej możliwości dysponowania		0	0

Różnica między zmianą stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań a zmianą zobowiązań krótkoterminowych bez kredytów i pożyczek wynosi 65.265 tys. zł i wynika z:

- otrzymanych pożyczek 62.216 tys. zł,
- oraz zmiany stanu zobowiązań z tytułu leasingu finansowego 3.049 tys. zł.

Pozostałe korekty w kwocie -779 tys. zł obejmują:

- wycenę instrumentów finansowych rozliczaną przez rachunek zysków i strat 365 tys. zł,
- korektę naliczonych odsetek i różnic kursowych od pożyczek otrzymanych -969 tys. zł,
- pozostałe korekty - 175 tys. zł.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 12 miesięcy od 01.01.2011 do 31.12.2011

	Kapitał podstawowy	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	Akcje własne	Kapitał zapasowy / rezerwy	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
2011 ROK okres od 01.01.2011 do 31.12.2011						
Stan na 1 stycznia 2011 roku	44 801	0	0	300 602	24 034	369 437
Zysk (strata) za okres					-122 788	-122 788
Inne całkowite dochody					-297	-297
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-123 085	-123 085
Podział zysku z lat ubiegłych				33 364	-33 364	0
Wyplacone dywidendy					-11 000	-11 000
Stan na 31 grudnia 2011 roku	44 801	0	0	333 966	-143 415	235 352
2010 ROK okres od 01.01.2010 do 31.12.2010						
Stan na 1 stycznia 2010 roku	44 801	0	0	217 021	90 110	351 932
Zysk (strata) za okres					44 364	44 364
Inne całkowite dochody					1 141	1 141
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	45 505	45 505
Podział zysku z lat ubiegłych				83 581	-83 581	0
Wyplacone dywidendy					-28 000	-28 000
Stan na 31 grudnia 2010 roku	44 801	0	0	300 602	24 034	369 437

**Dodatkowe informacje i objaśnienia
do sprawozdania finansowego
za okres 01.01.2011 roku – 31.12.2011 roku**

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe obejmuje dla rachunku zysków i strat oraz dla rachunku przepływów pieniężnych okres 12 miesięcy 2011 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 12 miesięcy 2010 roku, a w przypadku danych bilansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2011 roku, zawiera dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Mostostal Warszawa S.A. jest spółką akcyjną posiadającą osobowość prawną zgodnie z prawem polskim, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 000008820. Siedziba Spółki znajduje się w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 11a. Podstawowym przedmiotem działalności są specjalistyczne prace budowlane ujęte w PKD w dziale 4120ZZ. Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., branża: budownictwo.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podmiotem dominującym dla spółki Mostostal Warszawa S.A. jest Acciona S.A. Mostostal Warszawa S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jest także jednostką dominującą i znaczącym inwestorem.

2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31.12.2011 roku wchodził:

Jarosław Popiołek – Prezes Zarządu, Andrzej Sitkiewicz – Wiceprezes Zarządu, Jose Angel Andres Lopez – Wiceprezes Zarządu, Miguel Vegas Solano – Członek Zarządu, Włodzimierz Woźniakowski – Członek Zarządu, Fernando Minguez Llorente – Członek Zarządu.

W dniu 2 lutego 2012 r. Uchwałą Rady Nadzorczej został powołany w skład Zarządu Jacek Szymanek, któremu powierzono funkcję Członka Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011 roku wchodziły następujące osoby:

Francisco Adalberto Claudio Vazquez – Przewodniczący Rady, Jose Manuel Terceiro Mateos - Członek Rady, Neil Roxburgh Balfour – Członek Rady, Leszek Wystocki – Członek Rady, Piotr Gawryś - Członek Rady.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 19.03.2012 roku.

4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego za 2011 rok oraz zasady rachunkowości

4.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych oraz instrumentów finansowych, które są wycenione wg wartości godziwej.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku Spółka poniosła stratę netto w wysokości 122.788 tys. zł oraz wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie 192.808 tys. zł. Jednocześnie majątek obrotowy netto Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku był dodatni i wyniósł 42.433 tys. zł, a kapitał własny Spółki na ten dzień był dodatni i wyniósł 235.353 tys. zł.

Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że sytuacja Spółki w roku 2011 jest przejściowa i przewiduje poprawę wyników w roku 2012. Na podstawie przeprowadzonej analizy prognozowanych przepływów środków pieniężnych Zarząd Spółki ocenia, że Spółka posiada wystarczające środki pieniężne na finansowanie swojej działalności operacyjnej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dacie bilansowej.

W związku z powyższym Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na istotne zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. W związku z powyższym zdaniem Zarządu założenie kontynuacji działalności Spółki jest zasadne.

4.2 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Standardy i interpretacje jakie zostały już opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.
- 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 niezatwierdzony 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 niezatwierdzony 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 niezatwierdzony 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 niezatwierdzony 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 niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.

4.3 Szacunki – ważne oszacowania i założenia

Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

4.3.1 Ważne oszacowania księgowo

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości, które znajdują odzwierciedlenie w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym. Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od tych szacunków. Szacunki Spółki dotyczą między innymi utworzonych rezerw, rozliczeń międzyokresowych, przyjętych stawek amortyzacyjnych oraz szacunków dotyczących budżetów i marż na realizowanych kontraktach.

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.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne

W przypadku usług budowlanych, Spółka Mostostal Warszawa jest zobowiązana do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Jako zasadę przyjmuje się tworzenie rezerw na koszty napraw gwarancyjnych w wysokości od 0,5% do 1% przychodów z danego kontraktu. Wartość ta podlega jednak indywidualnej analizie i może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach.

Niezafakturowane usługi podwykonawców

Większość kontraktów budowlanych Spółka realizuje jako generalny wykonawca, korzystając w szerokim zakresie z usług podwykonawców. Wykonane prace budowlane podlegają zatwierdzeniu przez zlecającego w procesie odbioru robót poprzez podpisanie odpowiedniego protokołu oraz wystawienie faktury. Na każdy dzień bilansowy istnieje znaczna część wykonanych, ale niepotwierdzonych i niezafakturowanych przez podwykonawców prac, które Spółka ujmuje jako koszty kontraktu zgodnie z zasadą memoriałową. Wysokość kosztów podwykonawców z tytułu wykonanych, ale niezafakturowanych prac jest określana przez służby techniczne na podstawie fizycznego obmiaru wykonanych robót i mogłaby się różnić od wartości określonej w formalnym procesie odbioru robót budowlanych.

Rozliczenia podatkowe

W Polsce obowiązują liczne regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku akcyzowego, podatku dochodowego od osób prawnych i składek na ubezpieczenia społeczne. Przepisy dotyczące tych podatków podlegają częstym zmianom, co powoduje występowanie w nich niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i podatnikami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład kontroli celnej czy dewizowej) mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat. Odpowiednie władze kontrolne uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi. Istnieje ryzyko, że odpowiednie władze zajmą odmienne niż Spółka stanowisko w zakresie interpretacji przepisów, co mogłoby mieć znaczący wpływ na jej zobowiązania podatkowe.

Rezerwy na sprawy sporne

Spółka jest stroną postępowań sądowych. Spółka dokonuje szczegółowej analizy potencjalnych ryzyk związanych z prowadzonymi sprawami i na tej podstawie podejmuje decyzje o konieczności ujęcia skutków tych postępowań w jej księgach oraz wysokości tworzonych rezerw.

4.3.2 Ważne osady przy stosowaniu zasad rachunkowości

Rozpoznawanie sprzedaży na kontraktach budowlanych

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi, mierzonego udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi. Łączne przychody z tytułu długoterminowych kontraktów budowlanych denominowanych w walucie obcej są ustalane w oparciu o dokonane do dnia bilansowego fakturowanie oraz o kurs walutowy obowiązujący na dzień bilansowy. Budżety poszczególnych kontraktów podlegają formalnemu procesowi aktualizacji (rewizji) w oparciu o bieżące informacje nie rzadziej niż raz na kwartał. W przypadku zaistnienia zdarzeń pomiędzy oficjalnymi rewizjami budżetu, które w istotny sposób wpływają na wynik kontraktu wartość całkowitych przychodów lub kosztów kontraktu może zostać zaktualizowana wcześniej.

4.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą sprawozdań finansowych jest złoty polski.

4.5 Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz w pozostałych jednostkach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz w pozostałych jednostkach wycenia się według ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów spowodowanych utratą ich wartości. Na każdy dzień bilansowy Spółka

ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową, strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. Przy sprzedaży udziałów i akcji w innych podmiotach stosuje się zasadę „pierwsze weszło – pierwsze wyszło”.

4.6 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 bilansowego do wartości godziwej.

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na każdy dzień kończący miesiąc obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach.

4.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonej o umorzenie oraz wszelkie 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 zdolnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych dokonywane są w Spółce według następujących zasad:

- dla środków trwałych odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową, zgodnie z okresem ekonomicznej użyteczności środka trwałego;
- środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, który kształtuje się następująco:

budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10-40 lat
urządzenia techniczne i maszyny	2,5-12 lat
środki transportu	2,5-5 lat
inne środki trwałe	4-10 lat

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji koszt własny sprzedaży.

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. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów ujmowane są jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia (MSR 23).

4.8 Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. 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.

4.9 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych nabytych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyodrębnić lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązanymi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy mogą podlegać przeniesieniu lub wyodrębnieniu z jednostki gospodarczej.

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są ujmowane w bilansie według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w bilansie według wartości godziwej na dzień przejęcia.

Po początkowym ujęciu wobec wartości niematerialnych stosuje się model kosztu historycznego.

Okres użytkowania wartości niematerialnych w zależności od ich rodzaju został oceniony i uznany za ograniczony lub nieokreślony.

Z wyjątkiem prac rozwojowych, wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie nie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenie są ujmowane w ciężar rachunku zysków i strat w roku, w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie.

Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, który kształtuje się następująco:

patenty, licencje, znaki firmowe	5 lat
oprogramowanie komputerowe	do 10 lat
inne wartości niematerialne	5 lat

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.

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.

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 jego wyksięgowania.

4.10 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 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.

4.11 Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwaną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

4.12 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

● Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są 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 skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

● Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahanom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy i są wyceniane w wartości godziwej bez uwzględnienia kosztów transakcji. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych. Wyceny instrumentów finansowych dokonują instytucje finansowe z którymi są zawarte.

● Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Pożyczki udzielone i należności są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności dla których nie określono stopy procentowej wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty.

● Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej. 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 a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na inne całkowite dochody. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować zyski z tych aktywów w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

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

4.13 Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

4.14 Wbudowane instrumenty pochodne

W przypadku nabycia instrumentu finansowego, którego składnikiem jest wbudowany instrument pochodny, a całość lub część przepływów pieniężnych związanych z takim instrumentem finansowym zmienia się w sposób podobny do tego, jaki wbudowany instrument pochodny powodowałby samodzielnie, wbudowany instrument pochodny wykazuje się odrębnie od umowy zasadniczej. Następuje to wtedy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

- instrument finansowy nie jest zaliczany do aktywów przeznaczonych do obrotu lub dostępnych do sprzedaży, których skutki przeszacowania są odnoszone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,

- charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykami z niej wynikającymi,
- odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- możliwe jest wiarygodne ustalenie wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego.

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

W przypadku umów nie będących instrumentami finansowymi, których składnikiem jest instrument spełniający powyższe warunki, wbudowany instrument pochodny zalicza się do aktywów lub zobowiązań wycenianych przez wynik finansowy.

Dla kontraktów długoterminowych zawieranych w EURO, wbudowany instrument pochodny nie jest wyodrębniany, ponieważ Zarząd jest zdania, iż EURO stało się walutą typową dla kontraktów zawieranych na rynku budowlanym.

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.

4.15 Instrumenty zabezpieczające

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianą kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane według wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych jest ustalana w odniesieniu do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są albo jako zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, albo jako 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.

W przypadku zabezpieczeń wartości godziwej, które spełniają warunki umożliwiające stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, zysk lub strata z aktualizacji wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej są bezzwłocznie ujmowane w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata na zabezpieczanej pozycji, które przypisać można ryzyku, przed którym jednostka pragnie się zabezpieczyć, koryguje wartość bilansową zabezpieczanej pozycji oraz jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Jeśli korygowana jest wartość bilansowa zabezpieczanego oprocentowanego instrumentu finansowego, korekta ta jest odpisywana w ciężar wyniku finansowego netto w sposób umożliwiający jej całkowite zamortyzowanie przed upływem terminu wymagalności / zapadalności tego instrumentu.

W przypadku zabezpieczania przepływów pieniężnych zyski lub straty z wyceny do wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego, w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczaną pozycją, ujmuje się w innych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

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

Część skutków przeszacowania instrumentu zabezpieczającego, obejmującą kwotę nie stanowiącą w pełni efektywnego zabezpieczenia, jeżeli instrumentem zabezpieczającym jest pochodny instrument finansowy, zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego.

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

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

4.16 Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub 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;
Towary	w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”; towary stanowiące roboty wykonane przez podwykonawców i przeznaczone do dalszej odsprzedaży wycenia się wg cen zakupu.

Koszty zakupu odpisuje się w całości w okresie sprawozdawczym w którym koszty te poniesiono.

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

4.17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, są wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem rezerwy na nieściągalne należności. Rezerwa na należności wątpliwe oszacowywana jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane do rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

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 brutto odzwierciedlającej oceny rynkowej wartości pieniądza w czasie aktualne na dzień ujęcia należności w księgach rachunkowych. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, należności są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu na kolejne daty bilansowe, a zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Kaucje z tytułu umów budowlanych o okresie zapłaty powyżej jednego roku są wyceniane początkowo według wartości godziwej, a następnie są rozliczane wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej. Różnica pomiędzy wartością nominalną kaucji a jej wartością godziwą jest ujmowana w kosztach finansowych okresu sprawozdawczego w którym kaucja została udzielona.

4.18 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 nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

4.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie 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 przy rozliczeniu zobowiązania.

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

4.20 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 wiarygodnie 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 ujmowane 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 brutto 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 finansowania zewnętrznego.

4.21 Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółki tworzą rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez niezależnego aktuarusza. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są ujmowane w rachunku zysków i strat.

4.22 Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmują do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu finansowego, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwałe według wartości godziwej lub (jeżeli niższa) w wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności, co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

4.23 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). Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

4.23.1 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.

4.23.2 Kontrakty budowlane

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi, mierzonego udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi. Łączne przychody z tytułu długoterminowych kontraktów budowlanych denominowanych w walucie obcej są ustalane w oparciu o dokonane do dnia bilansowego fakturowanie oraz o kurs obowiązujący na dzień bilansowy.

Nadwyżka wartości przychodu rozpoznanego na danym kontrakcie budowlanym nad kwotą zafakturowanych przychodów jest prezentowana w aktywach w pozycji rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny kontraktów. W przypadku, kiedy wartość przychodów rozpoznanych na danym kontrakcie jest niższa niż przychody zafakturowane, różnica między tymi wartościami jest prezentowana w pasywach w pozycji rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny kontraktów.

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty związane z realizacją kontraktu przekroczą łączne przychody, przewidywana strata (nadwyżka kosztów nad przychodami) jest ujmowana jako rezerwa na straty na kontrakcie (prezentowana w ramach pozostałych rezerw krótkoterminowych) i obciąża koszty kontraktu.

Jeżeli nie można wiarygodnie oszacować wyniku umowy o budowę, przychody ujmuje się wyłącznie do wysokości poniesionych kosztów, których odzyskanie jest prawdopodobne.

Spółka prezentuje w aktywach kwotę należną od klientów z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, z tytułu których wypadkowa kwota poniesionych kosztów i ujętych przychodów (pomniejszonych o ujęte straty) przewyższa kwoty naliczone za pracę wykonaną w ramach umowy. Nieuregulowane kwoty naliczone i zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy prezentowane są w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”.

Spółka prezentuje w zobowiązaniach kwotę należną z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, z tytułu których kwoty zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy przewyższają kwoty naliczonych przychodów. Nieuregulowane kwoty należne dostawcom, na które Spółka otrzymała faktury, prezentowane są w pozycji „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”.

4.23.3 Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

4.23.4 Dywidendy

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

4.23.5 Przychody z tytułu wynajmu

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

4.24 Podatek dochodowy

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczane zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, odroczony podatek dochodowy jest tworzony metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów 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 aktywów 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.

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.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy gdy jednostka gospodarcza posiada możliwość wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensaty i są one nałożone przez tą samą władzę podatkową.

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.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

4.25 Dotacje rządowe

Spółka korzysta z dofinansowania w ramach projektów współfinansowanych przez fundusze Unii Europejskiej. Dofinansowania są prezentowane w przychodach przyszłych okresów, a w miarę ponoszenia kosztów z nimi związanymi przeksięgowywane są na przychody, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. Dotację rządową, która staje się należna jako forma rekompensaty za już poniesione koszty lub straty lub przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

4.26 Zysk (strata) netto na akcję

Zysk (strata) netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku (straty) netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

4.27 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 – mająca 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.

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

5. Sprawozdawczość według segmentów rynku

Organizacja i zarządzanie Spółką odbywa się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dla poszczególnych segmentów sprawozdawczych Spółki dane z rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

W ramach działalności kontynuowanej występują następujące segmenty:

1. Segment inżynierijno-przemysłowy, w skład którego wchodzi działalność związana z budową dróg i mostów oraz obiektów przemysłowych wraz z infrastrukturą.
2. Segment ogólnobudowlany, w skład którego wchodzi działalność związana z budową budynków mieszkalnych oraz obiektów użyteczności publicznej.
3. Przychody i koszty nieprzypisane dotyczą pozostałej działalności produkcyjnej i usługowej oraz kosztów zarządu.

Mostostal Warszawa S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2011 roku - 31.12.2011 roku
(w tys. zł)

Rachunek zysków i strat dla poszczególnych segmentów sprawozdawczych:

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011	Działalność kontynuowana				Działalność ogółem
	Segment inżynieryjno – przemysłowy	Segment ogólno - budowlany	Przychody, koszty nieprzypisane	Razem	
Przychody ze sprzedaży					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 748 248	789 329	15 527	2 553 104	2 553 104
Sprzedaż między segmentami	0	0	0	0	0
Przychody segmentu ogółem	1 748 248	789 329	15 527	2 553 104	2 553 104
Wynik					
Zysk (strata) segmentu (z uwzględnieniem przychodów i kosztów operacyjnych)	-107 794	-8 068	-10 489	-126 351	-126 351
Koszty nieprzypisane (koszty zarządu i koszty sprzedaży)	-	-	31 420	31 420	31 420
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-107 794	-8 068	-41 909	-157 771	-157 771
Przychody finansowe	610	-91	18 784	19 303	19 303
Koszty finansowe	4 039	1 404	5 469	10 912	10 912
Zysk (strata) brutto	-111 223	-9 563	-28 594	-149 380	-149 380
Podatek dochodowy			-26 592	-26 592	-26 592
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej			-2 002	-122 788	-122 788
Działalność zaniechana				0	0
Zysk (strata) netto			-2 002	-122 788	-122 788

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010	Działalność kontynuowana				Działalność ogółem
	Segment inżynieryjno – przemysłowy	Segment ogólno - budowlany	Przychody, koszty nieprzypisane	Razem	
Przychody ze sprzedaży					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 263 591	529 658	12 423	1 805 672	1 805 672
Sprzedaż między segmentami	0	0	0	0	0
Przychody segmentu ogółem	1 263 591	529 658	12 423	1 805 672	1 805 672
Wynik					
Zysk (strata) segmentu (z uwzględnieniem przychodów i kosztów operacyjnych)	53 200	52 858	-18 545	87 513	87 513
Koszty nieprzypisane (koszty zarządu i koszty sprzedaży)	-	-	40 388	40 388	40 388
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	53 200	52 858	-58 933	47 125	47 125
Przychody finansowe	9 890	-1	22 295	32 184	32 184
Koszty finansowe	6 213	-2 501	17 037	20 749	20 749
Zysk (strata) brutto	56 877	55 358	-53 675	58 560	58 560
Podatek dochodowy			14 196	14 196	14 196
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej			-67 871	44 364	44 364
Działalność zaniechana				0	0
Zysk (strata) netto			-67 871	44 364	44 364

Główny organ Spółki odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych nie alokuje aktywów i zobowiązań do segmentów, ze względu na dokonywane przesunięcia aktywów pomiędzy segmentami.

W okresie sprawozdawczym największym odbiorcą usług była Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad z udziałem w sprzedaży 42 %. Pozostali odbiorcy nie przekroczyli dziesięcioprocentowego progu udziału w sprzedaży Mostostalu Warszawa S.A.

6. Przychody i koszty

6.1. Długoterminowe kontrakty budowlane

Wybrane dane - rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży robót budowlanych (kontraktów długoterminowych)	2 525 298	1 761 805
Koszt wytworzenia robót budowlanych	2 620 302	1 653 928
Wynik	-95 004	107 877

W trakcie realizacji kontraktów infrastrukturalnych pojawiły się okoliczności, za które Spółka nie ponosiła odpowiedzialności, a które spowodowały, że odnotowała niezawinione przez nią straty (szkody, zwiększone nieprzewidywane wydatki, itp.). Okoliczności te obejmują przede wszystkim:

- zwiększenie zakresu rzeczowego w stosunku do założeń projektowych (przetargowych) przekazanych Spółce przez Zamawiających,
- nieoczekiwany znaczący wzrost cen: materiałów budowlanych (w tym paliw i materiałów ropopochodnych), transportu, wynajmu sprzętu oraz usług budowlanych,
- brak dostępu Spółki do placu budowy, spowodowany między innymi czynnikami atmosferycznymi.

Spowodowało to powstanie roszczeń wobec zamawiających zgodnych z zapisami kontraktowymi oraz ogólnymi podstawami prawnymi.

Spółka, na podstawie dokonanych analiz oraz opinii zewnętrznej kancelarii prawnej, ujęła w budżetach części kontraktów infrastrukturalnych roszczenia Spółki wobec Zamawiających w łącznej kwocie 109.330 tys. zł (wpływ na wynik 2011 r. wyniósł 85.239 tys. zł). Zarząd Spółki podjął wszelkie możliwe działania mające na celu realizację wyżej wymienionych kwot. Zdaniem Spółki wymienione roszczenia są w pełni uzasadnione i spełniają kryteria międzynarodowych standardów rachunkowości dla rozpoznania przychodów.

Wybrane dane bilansowe

Aktywa	31.12.2011	31.12.2010
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę (kontraktów długoterminowych) (patrz nota 23)	327 270	267 804
- w tym kaucje zatrzymane	15 253	16 713
Zaliczki na roboty budowlane (patrz nota 26)	17 671	10 846
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny kontraktów (kwoty brutto należne od zamawiających z tytułu umów o budowę)	435 477	149 370

Spółka przewiduje rozliczenie istotnej wartości wykazywanego po stronie aktywów salda Rozliczeń międzyokresowych z tytułu wyceny kontraktów w latach 2012 i 2013 w związku z planowanym zakończeniem największych projektów drogowych.

Pasywa	31.12.2011	31.12.2010
Kwoty należne dostawcom z tytułu umów o budowę (kontraktów długoterminowych) (patrz nota 30)	598 961	352 412
- w tym kaucje zatrzymane	99 015	67 756
Zaliczki na roboty budowlane (patrz nota 34)	42 370	40 283
Rezerwy na przewidywane straty (patrz nota 29.1)	106 849	63 333
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. wyceny kontraktów (kwoty brutto należne zamawiającym z tytułu umów o budowę)	31 738	46 601

6.2. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
a) amortyzacja	16 065	12 931
b) zużycie materiałów i energii	608 237	231 007
c) usługi obce	1 831 519	1 287 919
d) podatki i opłaty	3 699	3 138
e) wynagrodzenia	150 876	133 558
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	43 205	34 524
g) pozostałe koszty rodzajowe	9 918	8 137
Koszty według rodzaju, razem	2 663 519	1 711 214
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	30 181	33 804
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-31 420	-40 388
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 223	22 199
Koszt własny sprzedaży	2 667 503	1 726 829

W pozycji usługi obce zawarte są głównie koszty podwykonawców z tytułu realizowanych kontraktów.

Amortyzacja

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	14 660	10 944
Amortyzacja środków trwałych	14 495	10 812
Amortyzacja wartości niematerialnych	165	132
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	1 405	1 987
Amortyzacja środków trwałych	741	981
Amortyzacja wartości niematerialnych	664	1 006
Amortyzacja razem	16 065	12 931

6.3. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	10 819	10 860
- należności	9 535	9 755
- na kary	508	902
- sprawy sądowe	776	203
b) zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	162	254
c) pozostałe, w tym:	5 072	2 413
- odszkodowania i kary	4 748	1 661
- pozostałe	324	752
Pozostałe przychody operacyjne, razem	16 053	13 527

6.4. Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	14 491	546
- kary na kontrakcie Most Wrocław	13 843	
- sprawy sądowe	648	546
b) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
c) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych*	9 336	847
d) pozostałe, w tym:	4 178	3 464
- odszkodowania i kary	1 880	2 040
- odpisane należności	506	217
- koszty egzekucji należności	346	211
- pozostałe	1 446	996
Pozostałe koszty operacyjne, razem	28 005	4 857

* Pozycja aktualizacja wartości aktywów niefinansowych w 2011 roku w całości stanowi odpis z tytułu aktualizacji wartości należności trudno ściągalnych. W roku 2010 pozycję tą stanowił odpis aktualizujący należności w kwocie 818 tys. zł oraz odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 29 tys. zł .

6.5. Przychody finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
a) odsetki	3 793	7 761
b) dywidendy i udziały w zyskach	9 255	13 982
c) zysk ze zbycia inwestycji		
d) aktualizacja wartości inwestycji		
e) inne	6 255	10 441
- dodatne różnice kursowe	1 876	
- instrumenty finansowe – wycena	34	3 557
- instrumenty finansowe - zrealizowany zysk	1 189	6 333
- wynagrodzenie za udzielone poręczenie	1 808	
- dyskonto kaucji długoterminowych	1 348	551
Przychody finansowe, razem	19 303	32 184

6.6. Koszty finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
a) odsetki	8 424	1 585
- od kredytów bankowych i pożyczek	3 292	
- od factoringu	1 899	
- od leasingu finansowego	2 642	1 257
- inne	591	328
b) strata ze zbycia inwestycji	0	0
c) aktualizacja wartości inwestycji	0	14 000
d) inne	2 488	5 164
- ujemne różnice kursowe	0	1 677
- instrumenty finansowe - zrealizowana strata	2 437	3 337
- inne	51	150
Koszty finansowe, razem	10 912	20 749

7. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Rachunek zysków i strat		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	0	0
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	-26 592	14 196
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-26 592	14 196
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	-26 592	14 196

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	0	0
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału udziałowego/akcyjnego		
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	69	-232
Podatek od zysku/(straty) z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	69	-232
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Podatek od rozliczonych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		
Pozostałe (prosimy podać tytuły) w tym:	0	0
korekta podatku z tytułu różnic kursowych		
Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w innych całkowitych dochodach	69	-232

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczącym według efektywnej stawki podatkowej za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk /(strata) brutto	-149 380	58 560
Trwałe różnice "+"	23 280	32 344
PFRON	1 667	1 222
koszty projektów współfinansowane przez UE	5 567	4 414
koszty reprezentacji	1 923	1 932
kary umowne	1 303	0
odpis aktualizujący należności od spółki zależnej Terramost	7 173	0
odpis aktualizujący należności z tytułu pożyczki od spółki zależnej Terramost	0	14 000
pozostałe	5 647	10 776
Trwałe różnice "-"	-13 859	-16 193
przychody projektów współfinansowane przez UE	-4 604	-2 211
dywidendy otrzymane	-9 255	-13 982
Zysk /(strata) brutto po eliminacji różnic trwałych	-139 959	74 711
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej w 2011 18 %, (w 2010 24 %)	-26 592	14 196
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w rachunku zysków i strat	-26 592	14 196

8. Odroczonego podatek dochodowy

8.1. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	Bilans		Rachunek zysków i strat za okres	
	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej	0	0	0	0
Kompensata z rezerwą z tytułu podatku odroczonego	-11	-80		
Pozostałe w tym:	66 584	39 992	-26 592	14 196
różnice kursowe	36		-36	69
aktualizacja należności	1 858	3 119	1 261	3 389
bierno międzyokresowe rozliczenie kosztów	32 081	30 925	-1 156	-6 009
rezerwy na przewidywane straty	2 863	1 200	-1 663	91
wycena kontraktów długoterminowych	14 331	17 468	3 137	13 748
nie wypłaconych wynagrodzeń	117	85	-32	-15
nie wypłaconych umów zleceń	0	2	2	0
rezerwy na świadczenia pracownicze	2 138	1 745	-393	-425
naliczone odsetki od weksli, zobowiązań i kredytów	17	17	0	0
od wyceny instrumentów finansowych	0	0	0	705
od dochodów przyszłych okresów	0	0	0	2
od straty podatkowej za lata 2010 i 2011 (realizacja do 2016 r.)	69 171	3 663	-65 508	-3 663
od dyskonta kaucji	299	176	-123	-176
Kompensata z rezerwą z tytułu podatku odroczonego	-56 327	-18 408	37 919	6 480
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	66 573	39 912	-26 592	14 196

8.2. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	Bilans		Rachunek zysków i strat za okres	
	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej	11	80		
Kompensata z aktywem z tytułu podatku odroczonego	-11	-80		
Pozostałe w tym:	0	0	0	0
różnice kursowe dodatnie-wycena bilansowa	446	120	326	-73
odsetki	65	71	-6	-13
wycena kontraktów długoterminowych	51 296	15 248	36 048	5 402
ulgi inwestycyjne	0	161	-161	5
amortyzacja	3 404	2 076	1 328	620
pozostałe	6	0	6	-194
dyskonto	1 110	732	378	732
Kompensata z aktywem z tytułu podatku odroczonego	-56 327	-18 408	-37 919	-6 479
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-26 592	14 196
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	66 573	39 912	-	-
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	0	0	-	-

W pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujęte wszystkie kwoty wynikające z tytułu: ujemnych różnic przejściowych, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych.

9. Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2011 do 31.12.2011 nie wystąpiła działalność zaniechana.

10. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) netto za okres przypadający na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamienialnych na akcje zwykłe).

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

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-122 788	44 364
Strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	-122 788	44 364
Zysk (strata) netto, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	-122 788	44 364

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	20 000 000	20 000 000
Wpływ rozwodnienia:		
- Opcje na akcje		
- Umarzalne akcje uprzywilejowane		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	20 000 000	20 000 000

11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
<i>Zadeklarowane i wypłacone w okresie</i>		
Dywidendy z akcji zwykłych:		
dywidenda końcowa za rok 2010 (2009)	11 000	28 000

Zarząd Mostostalu Warszawa S.A. proponuje stratę za rok 2011 w kwocie 122.788 tys. zł pokryć z kapitału zapasowego.

12. Wartości niematerialne

31 grudnia 2011 roku	Koszty prac rozwojowych	Nabyte koncesje patenty, licencje i podobne wartości	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne i prawne w budowie	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2011 roku	0	5 129	0	0	5 129
Zwiększenia stanu (nabycie, transfer)		2 627			2 627
Zmniejszenie stanu (likwidacja, transfer)					
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości					
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy (sprzedaż, likwidacja)					
Amortyzacja bieżąca		-829			-829
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	0	6 927	0	0	6 927

Na dzień 1 stycznia 2011 roku					
Wartość brutto	0	8 438		0	8 438
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-3 309		0	-3 309
Wartość netto	0	5 129	0	0	5 129
Na dzień 31 grudnia 2011 roku					
Wartość brutto	0	11 065	0	0	11 065
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-4 138	0	0	-4 138
Wartość netto	0	6 927	0	0	6 927

31 grudnia 2010 roku	Koszty prac rozwojowych	Nabyte koncesje patenty, licencje i podobne wartości	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne i prawne w budowie	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2010 roku	0	408	0	1 532	1 940
Zwiększenia stanu (nabycie, transfer)		5 859		2 298	8 157
Zmniejszenie stanu (likwidacja, transfer)				-3 830	-3 830
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości					0
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy (sprzedaż, likwidacja)					0
Amortyzacja bieżąca		-1 138			-1 138
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	0	5 129	0	0	5 129

Na dzień 1 stycznia 2010 roku					
Wartość brutto	0	2 579		1 532	4 111
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-2 171		0	-2 171
Wartość netto	0	408	0	1 532	1 940
Na dzień 31 grudnia 2010 roku					
Wartość brutto	0	8 438	0	0	8 438
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-3 309	0	0	-3 309
Wartość netto	0	5 129	0	0	5 129

Zwiększenia wartości niematerialnych w 2011 na kwotę 2.627 tys. zł (w 2010 na kwotę 5.859 tys. zł) dotyczą głównie zwiększenia wartości (przyjęcia do użytkowania) systemu SAP. W Mostostalu Warszawa nie występują zastawy wartości niematerialnych tytułem zabezpieczenia zobowiązań.

Mostostal Warszawa S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2011 roku - 31.12.2011 roku
(w tys. zł)

13. Rzeczowe aktywa trwałe

31 grudnia 2011 roku	Grunty	Budynki i budowle	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,	19 838	12 751	45 509	20 839	4 394	0	0	103 331
Zwiększenia stanu (nabycie, transfer)		452	19 322	9 653	3 159	8 481		41 067
Zmniejszenie stanu (sprzedaż, likwidacja, transfer)		-356	-744	-1 496	-763	-8 481		-11 840
Aktualizacja wartości								0
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości								0
Odpis amortyzacyjny (sprzedaż, likwidacja)		64	744	1 289	596			2 693
Amortyzacja bieżąca		-668	-7 661	-4 118	-2 789			-15 236
Korekta z tytułu różnic kursowych								0
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku,	19 838	12 243	57 170	26 167	4 597	0	0	120 015

Na dzień 1 stycznia 2011 roku								
Wartość brutto	19 838	14 098	74 823	28 225	17 348	0	0	154 332
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-1 347	-29 314	-7 386	-12 954	0	0	-51 001
Wartość netto	19 838	12 751	45 509	20 839	4 394	0	0	103 331

Na dzień 31 grudnia 2011 roku								
Wartość brutto	19 838	14 194	93 401	36 382	19 744	0	0	183 559
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-1 951	-36 231	-10 215	-15 147	0	0	-63 544
Wartość netto	19 838	12 243	57 170	26 167	4 597	0	0	120 015

Mostostal Warszawa S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2011 roku - 31.12.2011 roku
(w tys. zł)

31 grudnia 2010 roku	Grunty	Budynki i budowle	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 2010 roku,	19 838	12 938	36 511	13 146	5 009	254	0	87 696
Zwiększenia stanu (nabycie, transfer)		425	15 129	10 040	2 365			27 959
Zmniejszenie stanu (sprzedaż, likwidacja, transfer)			-1 655	-207	-531	-254		-2 647
Aktualizacja wartości								0
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości								0
Odpis amortyzacyjny (sprzedaż, likwidacja)			1 540	203	373			2 116
Amortyzacja bieżąca		-612	-6 016	-2 343	-2 822			-11 793
Korekta z tytułu różnic kursowych								0
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku,	19 838	12 751	45 509	20 839	4 394	0	0	103 331

Na dzień 1 stycznia 2010 roku								
Wartość brutto	19 838	13 673	61 349	18 392	15 514	254	0	129 020
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-735	-24 838	-5 246	-10 505	0	0	-41 324
Wartość netto	19 838	12 938	36 511	13 146	5 009	254	0	87 696

Na dzień 31 grudnia 2010 roku								
Wartość brutto	19 838	14 098	74 823	28 225	17 348	0	0	154 332
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-1 347	-29 314	-7 386	-12 954	0	0	-51 001
Wartość netto	19 838	12 751	45 509	20 839	4 394	0	0	103 331

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń na dzień 31.12.2011 r. użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosiła 66.394 tys. zł (na dzień 31.12.2010 r. 48.178 tys. zł). W Mostostalu Warszawa nie występują zastawy rzeczowych aktywów trwałych tytułem zabezpieczenia zobowiązań.

14. Nieruchomości inwestycyjne

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	972	972
Zwiększenia stanu (nabycie)		
Zmniejszenia stanu (sprzedaż)		
Zysk/(Strata) netto wynikająca z korekty do wartości godziwej		
Bilans zamknięcia	972	972

Na dzień 31.12.2011 Nieruchomości inwestycyjne składały się z gruntów o wartości 972 tys. zł. Wartość ta jest poparta operatem szacunkowym sporządzonym w 2006 r. przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego.

Zarząd Spółki uważa, że zaktualizowanie wyceny ww. nieruchomości gruntowej nie miałyby istotnego wpływu na zmianę jej wartości w bilansie.

15. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło połączenie z innym podmiotem.

16. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie uczestniczyła we wspólnym przedsięwzięciu.

17. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Spółka nie posiada krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

18. Długoterminowe aktywa finansowe

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Udziały i akcje	60 003	60 003

Mostostal Warszawa S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2011 roku - 31.12.2011 roku
(w tys. zł)

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a	b	c	d	f	g	h	i	j	k
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	Mostostal Puławy S.A.	Puławy	Budownictwo	Zależna	09.02.1994	7 951	0	7 951	99,76%	99,76%
2.	Mostostal Kielce S.A.	Kielce	Budownictwo	Zależna	07.04.1994	8 498	0	8 498	100,00%	100,00%
3.	AMK Kraków S.A.	Kraków	Budownictwo	Zależna	10.07.1998	7 601	-5 548	2 053	60,00%	60,00%
4.	MPB Mielec S.A.	Mielec	Budownictwo	Zależna	15.10.1998	5 501	-5 501	0	97,14%	97,14%
5.	WPBP Wroble S.A.	Wrocław	Budownictwo	Zależna	01.03.1999	14 168	0	14 168	98,05%	98,05%
6.	Mostostal Płock S.A.	Płock	Budownictwo	Zależna	04.12.1999	18 540	0	18 540	48,66%	52,65%
7.	Remak S.A.	Opole	Modern. urządzeń energetycznych	Zależna	01.01.2002	3 803	0	3 803	44,17%	49,31%
8.	Terramost Sp. z o.o. (w upadłości)	Warszawa	Budownictwo	Zależna	04.06.2008	26 500	-26 500	0	72,60%	72,60%
9.	Bryłowska Sp. z o.o.	Warszawa	Dział.wytwórcza, budowl., handlowa	Zależna	29.03.1999	5	-5	0	51,25%	51,25%
10.	MMA American Polish J.V. S.A.	Warszawa	Doradztwo	Stowarzyszona	12.08.1994	40	-40	0	40,00%	40,00%
11.	Wigry Projekt S.A.	Suwałki	Budownictwo	Stowarzyszona	17.09.1993	240	0	240	28,00%	39,33%
12.	Mostostal Warszawa Ukraina Sp. z o.o.	Kijów	Budownictwo	Zależna	05.2008	25	-25	0	100,00%	100,00%
13.	WMB Miękinia Sp. z o.o.	Miękinia	Produkcja wyrobów budowlanych z betonu	Zależna	02.06.2009	4 300	0	4 300	100,00%	100,00%
14.	Uni-Most Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa	Obrót nieruchom.	Stowarzyszona	20.06.1997	49	-49	0	49,00%	49,00%

Mostostal Warszawa S.A.
 Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2011 roku - 31.12.2011 roku
 (w tys. zł)

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

Lp.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów / akcji	kapitał własny jednostki, w tym:		% posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
						- kapitał zakładowy				
1.	Polskie Konsorcjum Gospodarcze S.A.	Warszawa	budownictwo	450	0	18 201	6,27%	5,77%	0	-
2.	Pronit Pionki S.A.	Pionki	produkcja tworzyw sztucznych	0	0	0	0,27%	0,27%	0	-

19. Inne inwestycje długoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Lokaty	0	10 099

20. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym		
- długoterminowe ubezpieczenia	413	177
- pozostałe koszty do rozliczenia w okresie powyżej 1 roku	464	14
Razem	877	191

21. Świadczenia pracownicze - odprawy emerytalne

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emeryturę kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym, na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzona jest rezerwa na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Główne założenia przyjęte do wyliczenia kwoty zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Stopa dyskontowa (%)	5,7%	5,9%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5%	2,5%
Wskaźnik rotacji pracowników	10,1%	9,9%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	3,5%	3,5%

22. Zapasy

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Materiały	33 646	41 654
Towary	42	141
Produkty gotowe:	275	8
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	33 963	41 803
Odpisy aktualizujące wartość materiałów	122	122
Zapasy ogółem, według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	34 085	41 925

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w 2011 i 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 nie było zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (długoterminowe i krótkoterminowe)

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług - długoterminowe	7 934	6 269
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych (nota 38)	4 368	4 934
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	3 566	1 335
Należności z tytułu dostaw i usług – krótkoterminowe	318 916	261 063
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych (nota 38)	16 293	21 396
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	302 623	239 667
Pozostałe należności – krótkoterminowe	420	472
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	0	0
Pozostałe należności od osób trzecich	420	472
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ogółem netto	327 270	267 804
Odpis aktualizujący należności	25 966	24 733
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	353 236	292 537

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	108 215	90 362
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	144 576	112 807
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	7 333	5 757
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	18 534	1 689
e) powyżej 1 roku	7 934	6 269
f) należności przeterminowane	66 215	75 181
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	352 807	292 065
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	25 957	24 733
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	326 850	267 332

W praktyce przedsiębiorstwa przeważającym przedziałem czasowym realizacji należności jest okres do 1 miesiąca. Zdarzają się jednak przypadki ustalania w umowach dłuższych terminów płatności co powoduje, że wszystkie z wyszczególnionych przedziałów czasowych mogą być związane z normalnym tokiem sprzedaży. Szczególnym przypadkiem są kaucje gwarancyjne o okresie spłaty do 10 lat. Wartość dyskonta należności długoterminowych z tytułu kaucji gwarancyjnych na dzień 31.12.2011 r. wynosi 1 572 tys. zł (na dzień 31.12.2010 r. 927 tys. zł).

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie:	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	14 452	30 826
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 893	13 878
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy*	22 674	5 316
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 390	3 253
e) powyżej 1 roku	18 806	21 908
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	66 215	75 181
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	25 905	24 733
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	40 310	50 448

*kwota 22.674 tys. zł zawiera należności w kwocie 13.843 tys. zł od GDDKiA. Kwota ta została potrącona przez Inwestora na poczet kar na kontrakcie Most Wrocław. Spółka utworzyła rezerwę na kary z tego tytułu, która jest prezentowana w Pasywach w pozycji Rezerwy krótkoterminowe.

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

Należności przeterminowane w kwocie 26.467 tys. zł (bez uwzględnienia kwot należnych od GDDKiA, które zostały potrącone na poczet kar), na które nie utworzono odpisów aktualizujących, w opinii Zarządu Spółki nie są należnościami zagrożonymi i w 77 % dotyczą należności o terminie zapłaty przekroczonym o nie więcej niż 3 miesiące.

24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. 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.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 68.000 tys. zł (na 31.12.2010 r. 78.000 tys. zł).

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	33 361	58 708
Lokaty krótkoterminowe	215 873	336 727
Razem	249 234	395 435

25. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Krótkoterminowe aktywa finansowe		
a) w pozostałych jednostkach	5 116	9 173
- udzielone pożyczki	5 026	8 753
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	90	420
wycena instrumentów finansowych	90	420
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	5 116	9 173

Pożyczki udzielone według stanu na 31.12.2011 roku

Podmiot	Kapitał	Oprocentowanie	Termin spłaty	Wartość bilansowa	Uwagi
AMK Kraków S.A.	2 220	WIBOR 6M + marża	30.09.2012	2 238	
Mieleckie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A.	2 500	WIBOR 1M + marża	31.03.2012	2 788	

Pożyczki udzielone według stanu na 31.12.2010 roku

Podmiot	Kapitał	Oprocentowanie	Termin spłaty	Wartość bilansowa	Uwagi
AMK Kraków S.A.	2 250	WIBOR 1M + marża	21.06.2011	2 288	
AMK Kraków S.A.	3 800	WIBOR 1M + marża	26.11.2011	3 859	
Mieleckie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A.	2 500	WIBOR 1M + marża	31.03.2011	2 606	

26. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe czynne

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 167	4 461
Ubezpieczenia	4 116	4 315
Pozostałe	51	146
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	22 672	19 804
otrzymane referencje	5 001	8 787
zaliczki na roboty budowlane	17 671	10 846
Pozostałe		171
Rozliczenia międzyokresowe	26 839	24 265

27. Kapitały

Kapitał podstawowy obejmuje akcje zwykłe i jest wykazany w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Wartość ta jest w sprawozdaniu finansowym korygowana o efekt korekty hiperinflacyjnej.

27.1. Kapitał podstawowy

Liczba akcji (szt.)	20 000 000
Kapitał podstawowy	44 801 224 zł w tym 24.801.224 zł korekta hiperinflacyjna
Wartość nominalna 1 akcji	1 zł

Emisje	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w tys. zł)	Data rejestracji	Prawo do dywidendy od akcji
seria I - akcje zwykłe	3.500.000 sztuk	3 500	31.01.1991	01.01.1991
seria II - akcje zwykłe	1.000.000 sztuk	1 000	15.09.1994	01.01.1994
seria III - akcje zwykłe	1.500.000 sztuk	1 500	14.10.1996	01.01.1996
seria IV - akcje zwykłe	4.000.000 sztuk	4 000	09.06.1998	01.01.1998
seria V - akcje zwykłe	10.000.000 sztuk	10 000	19.04.2006	01.01.2006
Liczba akcji razem	20.000.000 sztuk			

Kapitał podstawowy wyemitowany jest zatwierdzony i opłacony.

Zgodnie z MSR 29 "Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji" składniki kapitału własnego Spółki (za wyjątkiem niepodzielonego zysku lat ubiegłych) zostały przekształcone przy zastosowaniu odpowiedniego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka polska była gospodarką hiperinflacyjną (tj. za okres do końca 1996 roku). Korekta hiperinflacyjna została skalkulowana przy zastosowaniu miesięcznego indeksu cen, z uwzględnieniem miesiąca, w okresie objętym hiperinflacją, w którym dokonano dopłaty do kapitału podstawowego. Zastosowanie się do wymogów MSR 29 spowodowało wzrost kapitału akcyjnego o kwotę 24.801 tys. zł i jednocześnie obciążenie w takiej samej wysokości niepodzielonego wyniku finansowego lat ubiegłych. Przeszacowanie to nie ma wpływu na wysokość kapitału własnego Spółki na dzień 31.12.2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

Efekt przeszacowania

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zarejestrowany	20 000	20 000
Przeliczenie kapitałów w związku z hiperinflacją	24 801	24 801
Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym	44 801	44 801

Spółka nie posiada akcji własnych. Żadne akcje nie zostały zarezerwowane dla potrzeb emisji z tytułu realizacji opcji i umów sprzedaży.

Wykaz Akcjonariuszy o znaczącym udziale na dzień 31.12.2011

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Acciona S.A.		
udział w kapitale	50,09%	50,09%
udział w głosach	50,09%	50,09%
OFE PZU "Złota Jesień"		
udział w kapitale	17,13%	14,90%
udział w głosach	17,13%	14,90%
AVIVA Powszechne Towarzystwo Emerytalne AVIVA BZ WBK S.A.		
udział w kapitale	5,09%	5,09%
udział w głosach	5,09%	5,09%

27.2. Kapitał zapasowy/rezerwowy

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	115 174	115 174
Pozostały kapitał zapasowy/rezerwowy	218 792	185 428
Kapitał zapasowy/rezerwowy, razem	333 966	300 602

W dniu 12 maja 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2010 rok w następujący sposób:

- 11 000 tys. zł - dywidenda dla akcjonariuszy,
- 33 365 tys. zł - kapitał zapasowy.

27.3. Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty

Pozycja w bilansie zyski zatrzymane / niepokryta strata na dzień 31.12.2011 r. wynosi -143.415 tys. zł i zawiera:

- wynik za okres w wysokości -122.788 tys. zł,
- kapitał z aktualizacji wyceny rzeczowego majątku trwałego 937 tys. zł,
- kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających 45 tys. zł
- niepodzielony zysk / niepokryta strata w wysokości 21.609 tys. zł, na który składa się efekt skorygowania kapitału podstawowego o hiperinflację w kwocie -24.801 tys. zł i pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF w kwocie -3.192 tys. zł

28. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	34 035	26 041
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	14 206	11 157
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	62 216	0
Razem	76 422	11 157

W okresie sprawozdawczym Spółka zaciągnęła pożyczkę od firmy Acciona Infraestructuras S.A. w kwocie 14.000 tys. EURO z terminem spłaty 24 listopada 2012 r.

29. Rezerwy

29.1. Zmiany stanu rezerw

31 grudnia 2011 roku	Rezerwy na odprawy emerytalne	Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	Rezerwa na sprawy sądowe	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Na dzień 01.01.2011 roku	2 571	63 333	6 108	1 315	73 327
Utworzone w ciągu roku obrotowego	53	82 011	648		82 712
Wykorzystane					0
Rozwiązane		-38 495	-5 229		-43 724
Na dzień 31.12.2011 roku	2 624	106 849	1 527	1 315	112 315
Długoterminowe 31.12.2011 roku	2 228				2 228
Krótkoterminowe na 31.12.2011 roku	396	106 849	1 527	1 315	110 087

Utworzone rezerwy na straty dotyczą głównie kontraktów drogowych.

31 grudnia 2010 roku	Rezerwy na odpisy emerytalne	Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	Rezerwa na sprawy sądowe	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Na dzień 01.01.2010 roku	6 945	42 684	5 696	1 315	56 640
Przeniesienie rezerwy na 01.01.2010 na urlopy do rozliczeń międzyokresowych biernych	-4 686				-4 686
Utworzone w ciągu roku obrotowego	312	58 382	546		59 240
Wykorzystane		-12 261			-12 261
Rozwiązane		-25 472	-134		-25 606
Na dzień 31.12.2010 roku	2 571	63 333	6 108	1 315	73 327

Długoterminowe 31.12.2010 roku	2 212	0	0	0	2 212
Krótkoterminowe na 31.12.2010 roku	359	63 333	6 108	1 315	71 115

29.2. Rezerwa restrukturyzacyjna

W okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011 roku Spółka nie tworzyła rezerw związanych z restrukturyzacją.

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (długoterminowe i krótkoterminowe)

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - długoterminowe	34 119	28 080
Wobec jednostek powiązanych (nota 38)	513	656
Wobec jednostek pozostałych	33 606	27 424
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - krótkoterminowe	564 842	324 332
Wobec jednostek powiązanych (nota 38)	41 617	29 279
Wobec jednostek pozostałych	523 225	295 053
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - razem	598 961	352 412

31. Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		
1.2 Pozostałe zobowiązanie krótkoterminowe wobec jednostek pozostałych	18 129	27 865
a) Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	16 462	27 113
Podatek VAT	9 632	19 059
Ubezpieczenia społeczne	4 801	5 479
Podatek dochodowy od osób fizycznych	2 023	2 575
Pozostałe	6	0
b) Zobowiązania finansowe	0	0
c) Pozostałe zobowiązania	1 667	752
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	30	95
Fundusze specjalne (ZFŚS)	1 449	593
Inne zobowiązania	188	64
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 129	27 865

32. 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 finansowanie działalności socjalnej, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki udzielone pracownikom	239	208
Środki pieniężne	1 208	467
Zobowiązania z tytułu ZFŚS	1 449	593

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	2 838	2 252

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

Spółka użytkuje różne maszyny budowlane i urządzenia na mocy umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu.

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	16 719	14 206	13 013	11 157
W okresie od 1 do 5 lat	37 249	34 035	28 580	26 041
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	53 968		41 593	
Minus koszty finansowe	5 727		4 395	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	48 241	48 241	37 198	37 198

Spółka zawiera głównie umowy leasingu na maszyny budowlane, urządzenia i środki transportu. Okres trwania leasingu wynosi do 5 lat. Opłaty za przedmiot leasingu są wnoszone w miesięcznych ratach.

34. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	178 291	172 720
- krótkoterminowe (wg tytułów)	178 291	172 720
wykonane a niezafakturowane roboty budowlane	145 797	142 946
rezerwa na koszty robót gwarancyjnych	23 627	18 231
rezerwa na niewykorzystane urlopy	8 626	6 611
pozostałe	241	4 932
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	48 021	52 828
- krótkoterminowe (wg tytułów)	48 021	52 828
zaliczki na roboty budowlane	42 370	40 283
pozostałe	5 651	12 545
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	226 312	225 548

35. Zobowiązania warunkowe

35.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
W okresie 1 roku	3 848	3 324
W okresie od 1 do 5 lat	1 620	4 089
Razem	5 468	7 413

Spółka zawiera głównie umowy leasingu operacyjnego na środki transportu. Okres trwania leasingu wynosi do 3 lat. Opłaty za przedmiot leasingu są wnoszone w miesięcznych ratach.

36. Zabezpieczenia umów handlowych

36.1. Udzielone

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych	4 417	4 660
Wystawione weksle z tyt. zabezpieczenia umów handlowych	350 124	269 282
Gwarancje z tyt. zabezpieczenia umów handlowych	775 769	788 544
Inne	1 413	1 267
Razem	1 131 723	1 063 403

36.2. Otrzymane

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Otrzymane gwarancje	169 147	153 673
Otrzymane weksle	16 313	11 217
Razem	185 460	164 890

Zabezpieczenia umów handlowych z tytułu poręczenia spłaty weksła, gwarancji bankowych, wystawionych weksli, gwarancji z tytułu zabezpieczenia umów handlowych i inne są związane z długoterminowymi kontraktami budowlanymi.

37. Sprawy sądowe

Spółka uczestniczy w postępowaniach dotyczących wierzytelności o łącznej wartości 45.256 tys. zł oraz w postępowaniach dotyczących zobowiązań, których łączna wartość wyniosła 5.010 tys. zł.

Postępowania o najwyższej wartości sporu:

Data wszczęcia postępowania	Pozwany	Wartość sporu (tys. zł.)	Przedmiot sporu	Stanowisko emitenta
29.10.2009	Miasto Stołeczne Warszawa - ZTM	7.251	odszkodowanie tytułem naprawienia szkody wynikłej z nienależytego wykonania przez Pozwanego	Pozwany ponosi odpowiedzialność za wydłużenie o 4,5 miesiąca okresu realizacji robót budowlanych polegających na budowie I linii metra na odcinku od szlaku B 20 do stacji A 23 Młociny, wynikające z błędów projektowych, które obciążają Pozwanego, powodujących po stronie Spółki powstanie szkody stanowiącej zwiększone i poniesione koszty realizacji.

Mostostal Warszawa S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2011 roku - 31.12.2011 roku
(w tys. zł)

Data wszczęcia postępowania	Pozwany	Wartość sporu (tys. zł.)	Przedmiot sporu	Stanowisko emitenta
10.02.2010	Skarb Państwa Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	16.658	roszczenia Mostostalu Warszawa S.A. związane z realizacją umowy z dnia 6 lipca 2006 r. na „Przebudowę drogi krajowej nr 7 do parametrów drogi ekspresowej, na odcinku Białobrzegi – Jedlińska”	Powód w ramach niniejszego powództwa domaga się zapłaty następujących kwot z następujących tytułów: kwoty 11.408 tys. zł tytułem odszkodowania za szkodę w postaci dodatkowych kosztów poniesionych przez powoda w wydłużonym okresie realizacji Kontraktu z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi pozwany, kwoty 1.907 tys. zł tytułem zwrotu wartości wykonanych przez powoda robót zamiennych w postaci oznakowania poziomego dróg z użyciem taśm odblaskowych, kwoty 2.785 tys. zł tytułem zwrotu wartości wykonanych przez powoda dodatkowych robót ziemnych związanych z usunięciem dodatkowej warstwy humusu, kwoty 381 tys. zł tytułem zwrotu wartości wykonanych przez powoda robót dodatkowych w postaci montażu i dostawy konstrukcji stalowych bramownic jedno- i dwuryglowych, kwoty 150 tys. zł tytułem zwrotu wartości wykonanych przez powoda robót dodatkowych w postaci wykonania konstrukcji wsporczych, kwoty 27 tys. zł tytułem wynagrodzenia za wykonanie robót w postaci montażu urządzeń zasilających znaki zmiennej treści.
23.06.2010	Skarb Państwa Ministerstwo Obrony Narodowej	19.093	dochodzone wynagrodzenie i zwrot kosztów	Powództwo wniesione przez Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. – Unitek Ltd dotyczy roszczenia o dodatkowe wynagrodzenie i zwrotu kosztów poniesionych w związku z wykonaniem umowy nr 3/NSIP/P/2000 dotyczącą realizacji projektów Pakietu Inwestycyjnego CP 2A0022 polegających na wykonaniu prac dostosowawczych do wymogów i standardów NATO dwóch portów morskich, na podstawie której Powód pełnił rolę inwestora zastępczego. W czasie wykonywania Umowy, z przyczyn niezależnych od Powoda, nastąpiły zmiany w zakresie i kształcie inwestycji. Najistotniejsza zmiana dotyczy przedłużenia czasu trwania inwestycji, która zgodnie z Umową winna być zakończona do 31/12/2006 r.

Data wszczęcia postępowania	Powód	Wartość sporu (tys. zł.)	Przedmiot sporu	Stanowisko emitenta
29.07.2011	Biuro Projektów Architektonicznych i Budowlanych AiB sp. z o.o.	1.413	dochodzone wynagrodzenie	Powód wniósł o zapłatę na jego rzecz wynagrodzenia za wykonanie dokumentacji projektowej, będącej przedmiotem umowy zawartej z Telewizją Polską S.A. na dokończenie budowy budynku B Telewizji Polskiej S.A. Powód i pozwany byli członkami konsorcjum wykonującego umowę zawartą z Telewizją Polską S.A. W toku wykonywania umowy doszło do przejęcia części prac powoda przez pozwanego. W związku ze zmniejszeniem zakresu prac powoda strony miały podpisać aneks do umowy konsorcjum określający wynagrodzenie powoda. Pomiędzy stronami powstał jednak spór co do wysokości wynagrodzenia należnego powodowi wskutek czego nie doszło do podpisania aneksu.

38. Informacje o podmiotach powiązanych

Łączne kwoty transakcji zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż dokonana przez Mostostal Warszawa na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy dokonane przez Mostostal Warszawa w podmiotach powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Podmioty wchodzące w skład Grupy					
Terramost Sp. z o.o.	31.12.2011	3 561	2 202	1 262	1 262
	31.12.2010	7 329	9 916	3 910	2 181
Mostostal Puławy S.A.	31.12.2011	356	9 279	35	3 073
	31.12.2010	54	2 353	19	419
Mostostal. Kielce S.A.	31.12.2011	3 330	82 246	2 529	13 655
	31.12.2010	940	30 064	823	10 587
AMK Kraków S.A.	31.12.2011	9	538	33	91
	31.12.2010	47	1 317	37	120
MPB Mielec S.A.	31.12.2011	0	0	0	100
	31.12.2010	0	0	0	86
Wrobis. S.A.	31.12.2011	105	5 194	10 302	1 510
	31.12.2010	1 573	13 712	3 432	2 887
Remak S.A.	31.12.2011	6	0	452	0
	31.12.2010	7	141	0	0
Mostostal Płock S.A.	31.12.2011	66	19 545	0	2 616
	31.12.2010	332	49 813	35	514
Pozostałe jednostki powiązane					
Acciona Infraestructuras S.A. Oddział w Polsce	31.12.2011	163	19 620	840	17 271
	31.12.2010	302	6 558	889	12 809
Acciona Nieruchomości Sp. z o.o.	31.12.2011	56	301	677	210
	31.12.2010	52 182	681	8 529	149
Acciona Nieruchomości Wilanów Sp. z o.o.	31.12.2011	2 916	191	4 737	0
	31.12.2010	34 190	280	7 867	37
Towarowa Park Sp. z o.o.	31.12.2011	428	0	326	0
	31.12.2010	418	2	780	0
Acciona Nieruchomości Żoliborz Sp. z o.o.	31.12.2011	18	16	2	0
	31.12.2010	24	0	4	0
Mostostal Warszawa - Ukraina Sp. z o.o.	31.12.2011	0	14	0	0
	31.12.2010	0	53	0	0
Fundacja Polonia 2011	31.12.2011	0	0	0	0
	31.12.2010	0	4 374	0	0
Acciona Infraestructuras S.A.	31.12.2011	0	509	5	2 415
	31.12.2010	0	114	5	146
W.M.B. Miękinia Sp. z o.o.	31.12.2011	0	120	0	0
	31.12.2010	0	0	0	0
Podmioty powiązane razem	31.12.2011	11 014	139 775	21 200	42 203
	31.12.2010	97 398	119 378	26 330	29 935

Na dzień 31.12.2011 roku Spółka posiadała zobowiązania warunkowe wobec podmiotów powiązanych:

- Terramost Sp. z o.o. w wysokości 5.830 tys. zł (poręczenie),
- Acciona Nieruchomości Sp. z o.o. w wysokości 7.741 tys. zł (weksel własny w kwocie 326 tys. zł i gwarancja bankowa o wartości 7.415 tys. zł),
- Remak S.A. w wysokości 223.048 tys. zł (gwarancja własna).

38.1. Jednostka Dominująca Mostostalu Warszawa

Na dzień 31.12.2011 ACCIONA S.A. z siedzibą w Madrycie jest posiadaczem 10.018.733 akcji zwykłych na okaziciela Mostostalu Warszawa S.A., zapewniających 50,09% udział w kapitale oraz 50,09% ogólnej liczby głosów Mostostalu Warszawa S.A. ACCIONA S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe i jest Grupą najwyższego szczebla.

Posiadany przez ACCIONA S.A. pakiet akcji na walnych zgromadzeniach zapewnia 70%-80% liczby reprezentowanych głosów, zapewniając tym samym możliwość wyboru większości członków Rady Nadzorczej Mostostalu Warszawa S.A., a zatem powoływania również organów zarządzających.

Zgodnie z Art. 4 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. ACCIONA S.A. posiadając trzy spośród pięciu głosów w Radzie Nadzorczej Mostostalu Warszawa S.A., będąc uprawnionym do powoływania i odwoływania członków organów Zarządzających, jak również wzięwszy pod uwagę praktyczny wpływ na działalność operacyjną i finansową spółki powodują, że jest on podmiotem dominującym w spółce Mostostalu Warszawa S.A., zaś Mostostal Warszawa S.A. należąc do Grupy Kapitałowej ACCIONA S.A. jest jednocześnie jej spółką zależną.

Spółka w dniu 15.07.2011 r. wypłaciła dywidendę w łącznej kwocie 11.000 tys. zł, tj. 0,55 zł na akcję.

38.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka utworzyła odpisy aktualizujące na należności od Terramost Sp. z o.o. w kwocie 7.331 tys. zł.

38.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Spółki

W przypadku wypowiedzenia umowy o pracę Członkom Zarządu przysługują odprawy w wysokości nie wyższej niż 6 miesięczne wynagrodzenie.

Członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki zarówno na dzień 31 grudnia 2011 jak i 31 grudnia 2010 nie posiadali niespłaconych pożyczek, kredytów ani gwarancji udzielonych przez Mostostal Warszawa S.A., jak również nie byli stronami innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Mostostalu Warszawa S.A. Na dzień 31 grudnia 2011 nie było umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Mostostalu Warszawa S.A. osób nadzorujących.

Łączne wynagrodzenie członków Zarządu w 2011 r. wyniosło 7.235 tys. zł (w 2010 r. 4.963 tys. zł). Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2011 r. wyniosło 186 tys. zł (w 2010 r. 180 tys. zł).

Informacja o wypłaconych wynagrodzeniach dla poszczególnych członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Mostostalu Warszawa S.A. znajduje się w sprawozdaniu z działalności w punkcie 17.

39. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania

W dniu 6 czerwca 2011 r. Emitent zawarł umowę z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. o badanie rocznych i przegląd półrocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za 2011 r. Wartość wynagrodzenia netto za:

- przegląd sprawozdań jednostkowego i skonsolidowanego za okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2011 r. wynosi 95 tys. zł,
- badanie sprawozdań jednostkowego i skonsolidowanego za 2011 rok wynosi 229 tys. zł.

Ponadto Spółka jest zobowiązana do pokrycia kosztów tłumaczeń wykonanych w związku z realizacją przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. umowy w kwocie 4 tys. zł netto.

W dniu 18 czerwca 2010 r. Emitent zawarł umowę z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. o badanie rocznych i przegląd półrocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za 2010 r. Wartość wynagrodzenia netto za:

- przegląd sprawozdań jednostkowego i skonsolidowanego za okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2010 r. wynosi 95 tys. zł,
- badanie sprawozdań jednostkowego i skonsolidowanego za 2010 rok wynosi 229 tys. zł.

Ponadto Spółka jest zobowiązana do pokrycia kosztów tłumaczeń wykonanych w związku z realizacją przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. umowy w kwocie 4 tys. zł netto.

40. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, umowy leasingu finansowego, umowy faktoringowe, środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe, instrumenty pochodne typu forward. 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.

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.

40.1. Ryzyko stopy procentowej

Udziały w Spółkach posiadane przez Mostostal Warszawa nie są podatne na ryzyko stopy procentowej. Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Ryzyko związane z istniejącym zadłużeniem zostało uznane za nieistotne z punktu widzenia wpływu na wyniki Spółki, dlatego też w obecnej chwili zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji rynkowej. W przypadku wzrostu zadłużenia Spółki z tytułu kredytów bankowych zostaną podjęte działania w celu odpowiedniego zabezpieczenia przed zmianą stóp procentowych.

40.2. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych umów na kontrakty budowlane. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany kursów wymiany walut (zabezpieczające wartość godziwą) to walutowe kontrakty terminowe forward.

W 2011 roku Spółka korzystała z zabezpieczających instrumentów pochodnych typu forward oraz zabezpieczeń przyszłych przepływów pieniężnych (patrz nota 42).

Spółka stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

Spółka podpisując kontrakty nominowane w walutach obcych zabezpieczają się przed ryzykiem zmiany kursu podpisując umowy z dostawcami i podwykonawcami w walucie kontraktu przychodowego minimalizując w ten sposób ryzyko.

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości pozycji bilansowych wyrażonych w walutach obcych na zmianę kursu walutowego o -10 % i +10 % w stosunku do średniego kursu NBP z dnia 31.12.2011 r. (w 2010 r. o -10 % i +10 % w stosunku do średniego kursu NBP z dnia 31.12.2010 r.). Wartości zmian kursu wynikają z dużej podatności polskiej waluty na wahania kursu w 2011 r. w stosunku do euro. Poniżej prezentujemy wrażliwość wyniku finansowego i kapitału z aktualizacji wyceny.

Klasy instrumentów finansowych	31.12.2011		Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31.12.2011 EUR / PLN			
	Wartość bilansowa	Wartość narażona na ryzyko	kurs EUR/PLN +10%		kurs EUR/PLN -10%	
	tys. PLN	tys. PLN	RZiS	Kapitały	RZiS	Kapitały
Długoterminowe i krótkoterminowe należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe należności	327 269	12 014	1 201	0	-1 201	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów finansowych	90	90	174	-993	-174	993
Środki pieniężne	249 234	17 521	1 752	0	-1 752	0
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-598 961	-10 313	-1 031	0	1 031	0
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-62 216	-62 216	-6 222	0	6 222	0
Razem	-84 584	-42 904	-4 126	-993	4 126	993

Klasy instrumentów finansowych	31.12.2010		Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31.12.2010 EUR / PLN			
	Wartość bilansowa	Wartość narażona na ryzyko	kurs EUR/PLN +10%		kurs EUR/PLN -10%	
	tys. PLN	tys. PLN	RZiS	Kapitały	RZiS	Kapitały
Inne inwestycje długoterminowe	10 099	10 099	1 010	0	-1 010	0
Długoterminowe i krótkoterminowe należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe należności	267 804	15 647	1 565	0	-1 565	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów finansowych	420	420	0	-3 013	0	3 013
Środki pieniężne	395 435	40 403	4 040	0	-4 040	0
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-352 412	-9 556	-956	0	956	0
Razem	321 346	57 013	5 659	-3 013	-5 659	3 013

40.3. Ryzyko cen towarów

Spółka narażona jest na ryzyko cenowe związane ze wzrostem cen najczęściej kupowanych materiałów budowlanych, takich jak: stal i beton, a także materiałów ropopochodnych takich jak: benzyna, olej napędowy, asfalty oraz olej opałowy. Ponadto, w wyniku wzrostu cen materiałów - mogą wzrosnąć ceny usług świadczonych na rzecz Spółki przez firmy podwykonawcze. Ceny w umowach zawartych z inwestorami są stałe przez cały okres realizacji kontraktu – najczęściej od 6 – 36 miesięcy, z kolei umowy z podwykonawcami zawierane są w terminach późniejszych, w miarę postępu poszczególnych prac.

W celu ograniczenia ryzyka cenowego Spółka na bieżąco monitoruje ceny najczęściej kupowanych materiałów budowlanych, a podpisywane umowy mają odpowiednio dopasowane parametry, dotyczące między innymi czasu trwania kontraktu oraz wartości umowy do sytuacji rynkowej.

40.4. Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Każdy kontrahent, przed podpisaniem umowy, jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się z zobowiązań finansowych. W przypadku negatywnej oceny zdolności płatniczych kontrahenta, przystąpienie do kontraktu jest uzależnione od ustanowienia adekwatnych zabezpieczeń finansowych lub majątkowych. Ponadto, w umowach z inwestorami zawierane są klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w przekazaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków od inwestora.

Dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W przypadkach, gdy kontrahenci są niewypłacalni Spółka jest zmuszona tworzyć rezerwy, które obciążają wynik okresu sprawozdawczego.

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.

Na dzień 31.12.2011 r. maksymalne ryzyko kredytowe Spółki wynosi 392.388 tys. zł, (31.12.2010 r. 336.980 tys. zł) i jest związane z następującymi pozycjami: należnościami z tytułu dostaw i usług, pozostałymi należnościami, długoterminowymi aktywami finansowymi, krótkoterminowymi aktywami finansowymi.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego z wyjątkiem głównego odbiorcy, który jest urzędem administracji publicznej.

40.5. Ryzyko związane z płynnością

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak: pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy faktoringowe oraz umowy leasingu finansowego.

Na dzień 31.12.2011 roku w Spółce wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła: 619.217 tys. zł. Struktura czasowa zobowiązań na dzień bilansowy ukształtowała się następująco: zobowiązania o okresie wymagalności: do 12 miesięcy 585.098 tys. zł (w tym zobowiązania przeterminowane 117.512 tys. zł), powyżej 12 miesięcy 31.931 tys. zł.

W 2011 roku w Spółce nie wystąpiło ryzyko związane z zachowaniem płynności.

41. 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 zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

42. Instrumenty finansowe - Wartości godziwe

Tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki. Sprawozdanie finansowe zawiera dane przeszacowane do wartości godziwej (zgodnie z poniższą tabelą).

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<i>Aktywa finansowe</i>				
1) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności (wyceniane wg zamortyzowanego kosztu)				
- Inne inwestycje długoterminowe	0	10 099	0	10 099
2) Instrumenty finansowe – zabezpieczenie przepływów pieniężnych				
- Krótkoterminowe aktywa finansowe - kontrakty walutowe typu <i>forward*</i>	90	420	90	420
3) Pożyczki udzielone i należności				
- Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	319 336	261 535	319 336	261 535
- Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 506	7 196	7 934	6 269
- Krótkoterminowe aktywa finansowe - pożyczki	5 026	8 753	5 026	8 753
4) Aktywa finansowe długoterminowe dostępne do sprzedaży				
5) Pozostałe aktywa finansowe				
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	249 234	395 435	249 234	395 435

Mostostal Warszawa S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2011 roku - 31.12.2011 roku
(w tys. zł)

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<i>Zobowiązania finansowe</i>				
1) Zobowiązania finansowe - instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
- Pozostałe zobowiązania finansowe - instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu - kontrakty walutowe typu strategie opcyjnie	0	0	0	0
2) Pozostałe zobowiązania finansowe - instrumenty finansowe - zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych*	0	0	0	0
3) Zobowiązania (wyceniane wg zamortyzowanego kosztu)				
- Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	62 216	0	62 216	0
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	582 971	352 197	582 971	352 197
- Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe	39 963	31 931	34 119	28 080
4) Pozostałe zobowiązania finansowe (wyceniane wg zamortyzowanego kosztu)				
- Zobowiązania krótko i długoterminowe z tytułu leasingu	48 241	37 198	48 241	37 198

* Spółka z początkiem IV kwartału 2008 r. wdrożyła rachunkowość zabezpieczeń przyszłych przepływów pieniężnych dla części przepływów związanych z realizowanymi długoterminowymi kontraktami budowlanymi wyrażonymi w walutach obcych. Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń ma na celu symetryczne i kompensujące się ujawnianie zmian wartości pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego.

Instrumenty finansowe stosowane w rachunkowości zabezpieczeń na dzień 31.12.2011 r.

Rodzaj instrumentu pochodnego (grupy instrumentów)	Wartość zabezpieczonych przyszłych płatności (grupy płatności)	Planowany termin realizacji przyszłych płatności (grupy płatności)	Planowany termin wpływu wyniku z transakcji zabezpieczającej na wynik finansowy	Planowana częstotliwość realizacji przyszłych przepływów pieniężnych oraz wpływu transakcji zabezpieczającej na wynik finansowy	Wartość godziwa instrumentów pochodnych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych (w tys. zł)
Forward	2.249 tys. EUR	od 11.01.2012 do 08.02.2012	od 11.01.2012 do 08.02.2012	miesięcznie	56

Instrumenty finansowe stosowane w rachunkowości zabezpieczeń na dzień 31.12.2010 r.

Rodzaj instrumentu pochodnego (grupy instrumentów)	Wartość zabezpieczonych przyszłych płatności (grupy płatności)	Planowany termin realizacji przyszłych płatności (grupy płatności)	Planowany termin wpływu wyniku z transakcji zabezpieczającej na wynik finansowy	Planowana częstotliwość realizacji przyszłych przepływów pieniężnych oraz wpływu transakcji zabezpieczającej na wynik finansowy	Wartość godziwa instrumentów pochodnych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych (w tys. zł)
Forward	7.617 tys. EUR	od 10.01.2011 do 26.04.2011	od 10.01.2011 do 26.04.2011	miesięcznie	420

Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Bilans otwarcia	340	-801
Okresowa wycena pozycji zabezpieczanych oraz instrumentów zabezpieczających w związku z zabezpieczeniem:	-366	1 373
- zmian w przepływach pieniężnych	-366	1 373
Odroczony podatek od zysku/(straty) z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych (od części efektywnej instrumentów finansowych)	69	-232
Bilans zamknięcia	43	340

Inne informacje dotyczące instrumentów finansowych

W 2011 roku zyski w rachunku zysków i strat z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu umów o budowę (wyceniany według zamortyzowanego kosztu) wyniosły 1.348 tys. zł (w 2010 zysk z tego tytułu wyniósł 551 tys. zł). Stopa procentowa przyjęta do dyskonta kaucji to WIBOR 1Y.

Przychody finansowe z tytułu rozliczenia walutowych instrumentów pochodnych wyniosły:

- a) z tytułu rozliczenia walutowych instrumentów pochodnych (zrealizowane) w 2011 r. wyniosły 1.189 tys. zł (w 2010 r. 6.333 tys. zł),
- b) z tytułu wyceny walutowych instrumentów pochodnych (niezrealizowane) w 2011 r. wyniosły 34 tys. zł i w całości stanowiły wycenę handlowych instrumentów pochodnych nie wyznaczonych do zabezpieczeń przepływów pieniężnych (w 2010 r. była to wartość 3.557 tys. zł).

Koszty finansowe z tytułu rozliczenia walutowych instrumentów pochodnych (zrealizowane) w 2011r. wyniosły 2.437 tys. zł (w 2010 r. 3.337 tys. zł)

43. Różnice pomiędzy danymi z raportu rocznego, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Do dnia ogłoszenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie sporządziła i nie publikowała innych sprawozdań za okres kończący się 31.12.2011 r.

44. Dotacje rządowe

Spółka ponosi przychody i koszty związane z projektami współfinansowanymi przez fundusze Unii Europejskiej:
- przychody w 2011 r. wyniosły 4.604 tys. zł (2010 r.: 2.211 tys. zł),
- wydatki w 2011 r. wyniosły 10.264 tys. zł (2010 r. 6.761 tys. zł).

45. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w 2011 r. w Mostostalu Warszawa S.A. wyniosło 1.840 osób, w tym na stanowiskach robotniczych /pracownicy fizyczni/ - 569 osoby, tj. 31 % i na stanowiskach nierobotniczych 1.271 osób, tj. 69 %.

Przeciętne zatrudnienie w 2010 r. w Mostostalu Warszawa S.A. wyniosło 1.512 osób, w tym na stanowiskach robotniczych /pracownicy fizyczni/ - 451 osoby, tj. 30 % i na stanowiskach nierobotniczych 1.061 osób, tj. 70 %.

46. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 2 lutego 2012 r. Uchwałą Rady Nadzorczej został powołany w skład Zarządu Jacek Szymanek, któremu powierzono funkcję Członka Zarządu.

W dniu 15 lutego 2012 roku Mostostal Warszawa S.A. jako Partner Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. - Lider, Polimex – Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. zawarł z PGE Elektrorownią Opole S.A. 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 Elektrorowni 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 tys. zł netto. 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.

W dniu 9 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie Sąd Gospodarczy, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych ogłosił upadłość spółki Terramost Sp. z o.o. (Mostostal Warszawa posiada 72,60 % udziału w kapitale i głosach), obejmującą likwidację majątku dłużnika.

Mostostal Warszawa S.A.

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Mostostal Warszawa S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 31 grudnia 1990 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Konstruktorska 11 A.

W dniu 25 kwietnia 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008820.

Spółka posiada numer NIP: 526-020-49-95 nadany w dniu 11 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 012059053 nadany w dniu 19 czerwca 2001 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Mostostal Warszawa. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 38 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków oraz w zakresie obiektów mostowych, górniczych i produkcyjnych,
- wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych,
- budowa obiektów inżynierii wodnej,
- pozostałe roboty budowlane.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 44 801 tysięcy złotych, w tym kapitał zarejestrowany w wysokości 20 000 tysięcy złotych oraz korekta hiperinflacyjna w wysokości 24 801 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 235 352 tysięcy złotych.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Zarząd na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Acciona S.A.	10 018 733	10 018 733	10 018 733	50,09%
OFE PZU „Złota Jesień”	3 426 431	3 426 431	3 426 431	17,13%
AVIVA OFE	1 018 000	1 018 000	1 018 000	5,09%
Pozostali	5 536 836	5 536 836	5 536 836	27,68%
Razem	20 000 000	20 000 000	20 000 000	100,00%

W roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii Spółka została poinformowana o następujących zmianach w strukturze własności kapitału:

- 12 lipca 2011 roku Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” przekroczył 15% udziałów w kapitale podstawowym – przed nabyciem Fundusz posiadał 14,99% udziałów, a po nabyciu 15,01%,
- 13 października 2011 roku Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” przekroczył 17% udziałów w kapitale podstawowym – przed nabyciem Fundusz posiadał 16,88% udziałów, a po nabyciu 17,13%.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 19 marca 2012 roku wchodził:

Jarosław Popiołek	- Prezes Zarządu
Jose Angel Andres Lopez	- Wiceprezes Zarządu
Andrzej Sitkiewicz	- Wiceprezes Zarządu
Miguel Vegas Solano	- Członek Zarządu
Włodzimierz Woźniakowski	- Członek Zarządu
Jacek Szymanek	- Członek Zarządu
Fernando Minguez Llorente	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- z dniem 1 marca 2011 roku ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu zrezygnowali Grzegorz Owczarski oraz Jerzy Binkiewicz,
- z dniem 25 listopada 2011 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Jose Angel Andres Lopez,
- z dniem 2 lutego 2012 roku na stanowisko Członka Zarządu został powołany Jacek Szymanek.

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 12 maja 2009 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mostostal Warszawa S.A. podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki od dnia 1 stycznia 2010 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 15 marca 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 6 czerwca 2011 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 19 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Mostostal Warszawa S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Mostostal Warszawa S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 11 A, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152

z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Przy rozliczaniu kontraktów budowlanych Spółka stosuje zasady przedstawione w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 11 („MSR 11”), co wymaga oszacowania stopnia zaawansowania kontraktu na każdy dzień bilansowy oraz ustalenia budżetu przychodów i kosztów. Jak opisano w nocie 6.1 załączonego sprawozdania finansowego, Spółka, na podstawie szacunków Zarządu Spółki, ujęła w budżecie przychodów części kontraktów drogowych kwotę dodatkowych przychodów wynikających z roszczeń wobec zamawiających oraz rozpoznała z tego tytułu wynik netto w kwocie 85 milionów złotych. Na dzień wydania niniejszej opinii prawdopodobieństwo zaakceptowania tych roszczeń przez zamawiających oraz wiarygodny szacunek ich ostatecznej wartości nie są możliwe do niezależnego ustalenia, w związku z czym, nie jesteśmy w stanie potwierdzić, że rozpoznanie kwoty tych roszczeń w budżetowanych przychodach tych kontraktów oraz w przychodach ze sprzedaży Spółki za 2011 rok spełnia wymogi standardu.

5. Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii opisanej w punkcie 4, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;

- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 21 listopada 2011 roku do 19 marca 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 21 listopada 2011 roku do dnia 29 listopada 2011 roku, od dnia 30 stycznia 2012 roku do dnia 10 lutego 2012 roku oraz od dnia 5 marca 2012 roku do dnia 19 marca 2012 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 19 marca 2012 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Jarosława Dacę, kluczowego biegłego rewidenta nr 10138, działającego w imieniu spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 12 maja 2011 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2010 zostanie podzielony w następujący sposób:

dywidenda dla akcjonariuszy	11 000
kapitał zapasowy	33 365

	<u>44 365</u>

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 17 maja 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 31 sierpnia 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1446.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2011 roku.

Wskaźniki za rok 2011 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta.

	2011	2010	2009
suma bilansowa	1 333 264	1 132 388	984 414
kapitał własny	235 352	369 437	351 932
wynik finansowy netto	-122 788	44 364	111 080
rentowność majątku (%)	-9,2%	3,9%	11,3%
<u>wynik finansowy netto x 100</u> suma aktywów			
rentowność kapitału własnego (%)	-33,2%	12,6%	52,2%
<u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitał własny na początek okresu			
rentowność netto sprzedaży (%)	-4,8%	2,5%	6,1%
<u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
płynność – wskaźnik płynności I	1,0	1,3	1,3
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe			
płynność – wskaźnik płynności III			
<u>środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,2	0,6	0,6
szybkość obrotu należności (dni)			
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	47 dni	54 dni	56 dni

	2011	2010	2009
okres spłaty zobowiązań (dni)			
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni	82 dni	74 dni	64 dni
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów (dni)	5 dni	9 dni	2 dni
zapasy x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania (%)	22,9%	37,6%	40,9%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	82,3%	67,4%	64,2%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji (%):			
średnioroczny	4,30%	2,60%	3,50%
od grudnia do grudnia	4,60%	3,10%	3,50%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku spadł z 11,3% w 2009 roku do 3,9% w 2010 roku, a następnie obniżył się do poziomu ujemnego -9,2% w 2011 roku.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł z poziomu 52,2% w 2009 roku do 12,6% w 2010 roku, po czym uległ dalszemu obniżeniu do poziomu ujemnego -33,2% w 2011 roku.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto był najwyższy w 2009 roku, gdy wyniósł 6,1% i uległ obniżeniu do 2,5% w 2010 roku i poziomu ujemnego -4,8% w 2011 roku.
- Wskaźnik płynności I nie zmienił się między rokiem 2009 i 2010 i był na poziomie 1,3. W 2011 roku wskaźnik spadł do poziomu 1,0.
- Wskaźnik płynności III nie zmienił się między rokiem 2009 i 2010 i był na poziomie 0,6. W 2011 roku wskaźnik obniżył się do poziomu 0,2.
- Szybkość obrotu należnościami w roku 2009 wynosiła 56 dni, po czym uległa skróceniu do poziomu 54 dni w 2010 roku oraz poziomu 47 dni w roku 2011.
- Okres spłaty zobowiązań wydłużył się z poziomu 64 dni w roku 2009 do 74 dni w roku 2010, a następnie wydłużył się do 82 dni w roku 2011.

- Szybkość obrotu zapasami wydłużyła się z poziomu 2 dni w roku 2009 do 9 dni w roku 2010, a następnie uległa skróceniu do 5 dni w roku 2011.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania spadł z poziomu 40,9% w 2009 roku do 37,6% w roku 2010 i 22,9% w roku 2011.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami był w analizowanych latach najniższy w roku 2009 osiągając 64,2%, w 2010 roku wyniósł 67,4%, a w 2011 roku był najwyższy spośród analizowanych lat i wyniósł 82,3%.

3.3 Kontynuacja działalności

W nocie 4.1 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki przedstawił sytuację finansową Spółki i fakt poniesienia straty netto w wysokości 122 788 tysięcy złotych oraz wygenerowania ujemnego przepływu z działalności operacyjnej w kwocie 192 808 tysięcy złotych za rok zakończony 31 grudnia 2011. Jednocześnie Zarząd Spółki wskazał, że trudna sytuacja finansowa Spółki jest przejściowa i że na podstawie prognozowanych przepływów pieniężnych na rok 2012 nie stwierdza się ryzyka utraty płynności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dacie bilansowej, tj. po 31 grudnia 2011 roku.

W związku z powyższym Zarząd Spółki ocenił, że sprawozdanie finansowe może zostać sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu zintegrowanego systemu informatycznego SAP w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące przychodów ze sprzedaży – patrz punkt I.2.1. niniejszego raportu.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte

w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

5. Zgodność z prawem


Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuarium, odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników Spółki z innych tytułów niż wynagrodzenia.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident


Jarosław Dac
biegły rewident
nr 10138

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku

**Sprawozdanie z działalności
Mostostalu Warszawa S.A.
za 2011 r.**

I. Pozycja rynkowa Spółki

W 2011 r. Spółka kontynuowała podjęte w latach poprzednich prace związane z dywersyfikacją prowadzonej działalności. Spółka utrzymała wiodącą pozycję w różnych dziedzinach budownictwa.

Główne założenia i cele strategii Spółki, to:

- dywersyfikacja geograficzna działalności polegająca na realizacji projektów w różnych regionach kraju celem tworzenia silnej, ogólnokrajowej marki oraz nawiązania współpracy z wieloma podwykonawcami;
- kontynuowanie dywersyfikacji działalności polegającej na realizacji kontraktów z różnych sektorów budownictwa;
- dalsze wzmocnienie roli Mostostalu Warszawa, jako centralnego ośrodka zarządzania całą Grupą;
- stabilizacja wyników finansowych i wzrost marż jako gwarancja długoterminowego rozwoju;
- budowa trwałych relacji ze zleceniodawcami, będąca istotnym czynnikiem sukcesu rozwoju na rynku;
- oferowanie kompleksowych rozwiązań oraz dążenie do maksymalnej elastyczności oferty, a także poszerzanie swoich kompetencji.

1. Geograficzna struktura sprzedaży

Zgodnie z założeniami strategii Spółka prowadziła działalność na rynku krajowym.

2. Segmenty działalności i główne kontrakty.

Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w podziale na segmenty działalności przedstawia się następująco:

w tys. zł

Wyszczególnienie	2011			2010	
	tys. zł	%	2010=100	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produktów w tym:	2 553 104	100	141	1 805 672	100
Segment inżynieryjno – przemysłowy	1 748 248	68	138	1 263 591	70
Segment ogólnie – budowlany	789 329	31	149	529 658	29
Przychody nieprzypisane	15 527	1	125	12 423	1

Sprzedaż na największych kontraktach, realizowanych w poszczególnych segmentach, wyniosła:

segment inżynieryjno – przemysłowy:

- budowa autostrady A2 – 277.825 tys. zł,
- budowa autostrady A4 – 270.603 tys. zł,
- Obwodnica Kielc – 228.148 tys. zł,
- budowa mostu we Wrocławiu – 139.417 tys. zł,
- budowa Autostradowej Obwodnicy Wrocławia – 122.594 tys. zł,

segment ogólnie – budowlany:

- budowa budynków mieszkaniowych na Bemowie 51.428 tys. zł,
- budowa terminalu w Modlinie – 43.785 tys. zł,

W okresie sprawozdawczym największym odbiorcą usług była Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad z udziałem w sprzedaży 42 %. Pozostali odbiorcy nie przekroczyli dziesięcioprocentowego progu udziału w sprzedaży Mostostalu Warszawa S.A.

3. Znaczące umowy dla działalności Spółki zawarte w 2011 roku

- 3 stycznia 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A. – Partner, Richter Med. Sp. z o.o. – Partner zawarła z Centrum Onkologii Ziemi Lubelskiej umowę na realizację kontraktu pn. „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na rozbudowę i modernizację Centrum Onkologii Ziemi Lubelskiej jako pełno profilowego ośrodka onkologicznego”. Wartość kontraktu 181,53 mln PLN brutto.
- 5 stycznia 2011 roku Spółka zawarła z Zarządem Morskiego Portu Gdynia Spółka Akcyjna umowę na wykonanie robót budowlanych w ramach projektu inwestycyjnego pn. „Rozbudowa infrastruktury portowej do obsługi statków ro-ro z dostępem drogowym i kolejowym w Porcie Gdynia” Wartość kontraktu 51,26 mln PLN brutto.
- 17 stycznia 2011 roku Spółka zawarła z Wielkopolskim Zarządem Dróg Wojewódzkich w Poznaniu umowę na realizację kontraktu pn. „Budowa obwodnicy Opalenicy w ciągu drogi wojewódzkiej nr 307 w systemie „zaprojektuj i Wybuduj”. Wartość kontraktu 43,44 mln PLN brutto.
- 25 stycznia 2011 roku Spółka zawarła z Uniwersytetem w Białymstoku – działającym przez pełnomocnika: Grontmij Polska Sp. z o.o. dwie umowy na wykonanie:
 - a) robót budowlano – montażowych wraz z dostawą wyposażenia specjalistycznego i podstawowego oraz robotami zewnętrznymi związanymi z budynkami i obejmującymi budowę sieci i przyłączy, dróg i parkingów, elementów małej architektury, nasadzenie i zieleń oraz system strumieni i zbiorników wodnych w ramach realizacji projektu pn. „Budowa Instytutu Biologii oraz Wydziału Matematyki i Informatyki wraz z Uniwersyteckim Centrum Obliczeniowym”. Wartość kontraktu 91,62 mln PLN brutto.
 - b) robót budowlano – montażowych wraz z dostawą wyposażenia specjalistycznego i podstawowego oraz robotami zewnętrznymi związanymi z budynkami i obejmującymi budowę sieci i przyłączy, dróg i parkingów, elementów małej architektury, nasadzenie i zieleń oraz system strumieni i zbiorników wodnych w ramach realizacji projektu pn. „Budowa Wydziału Fizyki oraz Instytutu Chemii” Wartość kontraktu 77,10 mln PLN brutto.
- 21 lutego 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A., zawarła z Dyrekcją Rozbudowy Miasta Gdańska, działająca w imieniu Gminy Miasta Gdańska umowę na wykonanie:
 - tuneli na terenie zamkniętym PKP – Etap II
 - „Drogi Zielonej z kładkami nad Droga Zieloną oraz skrzyżowaniem ulic: Droga Zielona – Niepodległości – Grunwaldzka – Czyżewskiego” – Etap III w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego: „Rozbudowa układu komunikacyjnego Trójmiasta z układem komunikacyjnym wielofunkcyjnej Hali Sportowo – Widowiskowej (projekt partnerski z Sopotem)” – „Budowa Drogi Zielonej na odcinku od Al. Niepodległości/ul. Grunwaldzkiej do skrzyżowania ulic Gospody i Łokietka wraz z rondem Gospody i fragmentem ul. Łokietka z tunelem dla pieszych” Wartość kontraktu 62,20 mln PLN brutto.
- 25 marca 2011 roku Spółka zawarła z ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. umowę na realizację kontraktu pn. „Budowa Bloku Energetycznego opalanego biomasą o mocy 20 MW w ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.” Wartość kontraktu 199,95 mln PLN brutto.
- 28 marca 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A. – Partner zawarła z Jagiellońskim Centrum Innowacji Sp. z o.o. umowę na realizację kontraktu pn. „Budowa budynków nr 2 i nr 3 w ramach projektu: Rozbudowa Jagiellońskiego Parku i Inkubatora Technologii – Life Science (Działanie 5.3 PO IG)”. Wartość kontraktu 64,17 mln PLN brutto.
- 31 marca 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie Mostostal Warszawa S.A. i „CESTAR” Andrzej Cebula, Jerzy Starski sp. j. – Partner, zawarła ze Związkiem Międzygminnym „Puszcza Zielonka” umowę na realizację kontraktu pn. „Kanalizacja obszaru Parku Krajobrazowego „Puszcza Zielonka” i okolic”. Kontrakt IX – Zlewnia Oczyszczalni Ścieków w Szlachęcinie – Zadanie 6 – Gmina Murowana Goślina. Wartość kontraktu 63,01 mln PLN brutto.
- 4 kwietnia 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A. – Partner, zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę na realizację kontraktu pn. „Przebudowa stacji Kraków Główny wraz z robotami dotyczącymi organizacji węzła przesiadkowego”. Wartość kontraktu 126,01 mln PLN brutto.

- 21 kwietnia 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A. – Partner, Asseco Poland S.A. – Partner, Mostostal Puławy S.A. – Partner, zawarła z Agencją Rozwoju Miasta S.A. umowę na realizację kontraktu pn. „Budowa Hali Widowiskowo – Sportowej (Czyżyny) w Krakowie”. Wartość kontraktu 363,35 mln PLN brutto.
- 16 maja 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa S.A., Przedsiębiorstwo Remontowo – Budowlane „ERBUD” Sp. z o.o. – Partner, Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetyki „REMAK” S.A. – Partner zawarła z Elektrociepłownią Tychy S.A. umowę na realizację kontraktu pn. „Budowa instalacji podawania biomasy do przebudowywanego kotła OF – 135 dla Elektrociepłowni Tychy S.A.” w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego pn. „Odbudowa mocy wytwórczych w EC Tychy”. Wartość kontraktu 30,44 mln PLN brutto.
- 24 maja 2011 roku Spółka zawarła z Projektem Gdynia – 1 Sp. z o.o. umowę na realizację robót, zespołu hotelowego z parkingiem oraz towarzyszącą infrastrukturą techniczną na Polance Redłowskiej przy ulicy Ejsmonda 1 w Gdyni”. Wartość kontraktu 50 mln PLN brutto.
- 28 czerwca 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A. – Partner zawarła z Białskimi Wodociągami i Kanalizacją „WOD – KAN” Sp. z o.o. umowę na realizację kontraktu pn. „Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów dla regionu Biała Podlaska” Zamówienie Częściowe nr 3 pn. „Projekt i budowa podstawowych segmentów technologicznych dla Przedsięwzięcia Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów dla regionu Biała Podlaska”. Wartość kontraktu 69,56 mln PLN brutto.
- 1 lipca 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie Mostostal Warszawa S.A. i ATLINE Spółka Jawna Sławomir Pruski – Partner, zawarła z Terenowym Oddziałem Lotnikowym umowę na roboty budowlane wraz z dostawą urządzeń i wyposażenia w ramach zadania „Budowa kompleksu sportowo – kondycyjnego” na terenie lotniska wojskowego Łask. Wartość kontraktu 33,45 mln PLN brutto.
- 19 lipca 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa S.A., Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „REMAK” S.A. – Partner, Przedsiębiorstwo Inwestycyjno – Remontowe Energetyki i Przemysłu „REMAK – ROZRUCH” S.A. – Partner, zawarła z PGE Elektrownia Opole S.A. umowę na realizację kontraktu pn. „Budowa instalacji do bezpośredniego podawania biomasy do kotła nr 2 w PGE Elektrownia Opole S.A.” Wartość kontraktu 53,36 mln PLN brutto.
- 12 sierpnia 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A. – Partner, zawarła z Miejskim Zakładem Składowania Odpadów Sp. z o.o. umowę na realizację kontraktu pn. „Kontrakt 01 Budowa Zakładu Przetwarzania i Unieszkodliwiania Odpadów Komunalnych w Sosnowcu”. Wartość kontraktu 58,23 mln PLN brutto.
- 19 sierpnia 2011 roku Spółka jako Lider Konsorcjum w składzie Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A. – Partner, zawarła z Wojewódzkim Szpitalem Zespolonym w Elblągu umowę na realizację kontraktu pn. „Budowa nowego Bloku Operacyjnego wraz z Oddziałem Anestezjologii i Intensywnej Terapii oraz Centralną Sterylizatornią przy Wojewódzkim Szpitalu Zespolonym w Elblągu”. Wartość kontraktu 42,46 mln PLN brutto.
- 9 września 2011 roku Spółka zawarła z Uniwersytetem Ekonomicznym w Katowicach umowę na realizację kontraktu pn. „Budowa Centrum Nowoczesnych Technologii Informatycznych (CNTI) Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach”. Wartość kontraktu 38,68 mln PLN brutto.

4. Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych

Mostostal Warszawa S.A. posiada udziały w spółkach, które wchodzi w skład Grupy Kapitałowej. Wykaz spółek został zaprezentowany w dodatkowych informacjach i objaśnieniach (nota 38). Mostostal Warszawa S.A. wchodzi w skład grupy kapitałowej Acciona S.A. z siedzibą w Madrycie. Acciona S.A. jest właścicielem 50,09 % akcji Mostostalu Warszawa S.A. wg stanu na 31.12.2011 r.

5. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2011 r. były zawierane na zasadach rynkowych.

6. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek w 2011 r.

W okresie sprawozdawczym Spółka zaciągnęła pożyczkę od firmy Acciona Infraestructuras S.A. w kwocie 14.000 tys. EURO z terminem spłaty 24 listopada 2012 r.

Podpisane przez Spółkę umowy kredytowe:

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu w tys. zł	Kwota wykorzystania na 31.12.2011 r.	Termin wymagalności	Wysokość stopy procentowej
PKO BP S.A.	W rachunku bieżącym	40 000	0	15.02.2013	Wibor 3M + marża banku
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	W rachunku bieżącym	10 000	0	30.06.2012	Wibor 1M + marża banku
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	W rachunku bieżącym	10 000	0	29.06.2012	Wibor 1M + marża banku
BRE Bank S.A.	W rachunku bieżącym	5 000	0	15.02.2012	Wibor 1M + marża banku
Bank Zachodni WBK S.A.	W rachunku bieżącym	3 000	0	31.12.2012	Wibor 1M + marża banku

W 2011 r. żadna umowa kredytowa nie została wypowiedziana.

7. Pożyczki udzielone w 2011 r.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała pożyczek.

8. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Mostostal Warszawa S.A. otrzymał gwarancje i poręczenia w kwocie 103.519 tys. zł, w tym od jednostek powiązanych w kwocie 7.000 tys. zł oraz udzielił gwarancji (w postaci otrzymanych gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych) dla podmiotów zewnętrznych w kwocie 321.464 tys. zł.

9. Emisje papierów wartościowych.

W okresie objętym raportem nie przeprowadzono emisji papierów wartościowych.

10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami.

Spółka nie publikowała prognoz wyniku finansowego na 2011 r.

11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka w 2011 r. zachowała płynność finansową. Na koniec roku 2011 Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w kwocie 249.234 tys. zł. Nadwyżki środków pieniężnych Spółka lokowała w bankach na lokatach krótkoterminowych. Spółka ma możliwość zaciągania kredytów w rachunku bieżącym.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Obecnie Spółka dysponuje możliwościami finansowania zamierzeń inwestycyjnych ze środków własnych oraz poprzez leasing finansowy.

13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy.

Nietypowymi zdarzeniami, które miały wpływ na wynik w 2011 r. były:

- dywidenda od spółek zależnych w łącznej kwocie 9.255 tys. zł (3.518 tys. zł od Mostostalu Puławy S.A., 2.972 tys. zł od Wrobis S.A., 1.265 tys. zł od Mostostalu Płock S.A., 1.500 tys. zł od Mostostalu Kielce S.A.)
- z uwagi na złą sytuację finansową spółki Terramost utworzono odpisy aktualizujące należności od tej spółki w kwocie 7.173 tys. zł,
- utworzenie rezerwy na karę nałożoną przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad we Wrocławiu w kwocie 13.843 tys. zł na kontrakcie Budowa Mostu we Wrocławiu.

14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju.

Zewnętrznymi czynnikami istotnymi dla rozwoju Spółki będą w przyszłości: napływ funduszy unijnych na rozwój infrastruktury Polski, wzrost konkurencji na rynku usług budowlanych oraz wahania kursów walut. Do wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki należy zaliczyć dywersyfikację pozyskiwanych kontraktów (Spółka będzie starała się pozyskiwać kontrakty z różnych sektorów budownictwa), wzmocnienie kadry niezbędnej do realizacji podpisywanych kontraktów, pozyskanie źródeł finansowania umożliwiających sprawną działalność Spółki.

15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

W 2011 r. nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

16. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

W przypadku wypowiedzenia umowy o pracę członkom Zarządu przysługują odprawy w wysokości nie wyższej niż 6 miesięczne wynagrodzenie.

17. Informacja o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Zarządu wyniosło (w tys. zł):

Imię i nazwisko	2011	2010
Jarosław Popiołek	2 009	1 197
Andrzej Sitkiewicz	1 150	685
Miguel Vegas Solano	886	651
Jose Angel Andres Lopez	820	548
Włodzimierz Woźniakowski	815	548
Jerzy Binkiewicz	793	669
Grzegorz Owczarski	762	665
Fernando Minguez Llorente	0	0
Razem	7 235	4 963

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Mostostalu Warszawa S.A. wyniosło (w tys. zł):

Imię i nazwisko	2011	2010
Neil Balfour	62	60
Piotr Gawryś	62	60
Leszek Wysocki	62	60
Francisco Adalberto Claudio Vazquez	0	0
Jose Manuel Terceiro Mateos	0	0
Razem	186	180

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Mostostalu Warszawa S.A. nie pobierali w 2011 r. oraz w 2010 r. wynagrodzeń w spółkach zależnych.

18. Stan posiadanych akcji Mostostal Warszawa S.A. przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej na 31.12.2011r.:

Włodzimierz Woźniakowski – 1 akcja, wartość nominalna akcji 1 zł.

19. Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Na dzień sporządzania sprawozdania Zarząd nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

20. Programy akcji pracowniczych

W spółce nie ma programów akcji pracowniczych.

21. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania.

W dniu 6 czerwca 2011 r. Emitent zawarł umowę z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. o badanie rocznych i przegląd półrocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za 2011 r. Wartość wynagrodzenia netto za:

- przegląd sprawozdań jednostkowego i skonsolidowanego za okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2011 r. wynosi 95 tys. zł,
- badanie sprawozdań jednostkowego i skonsolidowanego za 2011 rok wynosi 229 tys. zł.

Ponadto Spółka jest zobowiązana do pokrycia kosztów tłumaczeń wykonanych w związku z realizacją przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. umowy w kwocie 4 tys. zł netto.

W dniu 18 czerwca 2010 r. Emitent zawarł umowę z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. o badanie rocznych i przegląd półrocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za 2010 r. Wartość wynagrodzenia netto za:

- przegląd sprawozdań jednostkowego i skonsolidowanego za okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2010 r. wynosi 95 tys. zł,
- badanie sprawozdań jednostkowego i skonsolidowanego za 2010 rok wynosi 229 tys. zł.

Ponadto Spółka jest zobowiązana do pokrycia kosztów tłumaczeń wykonanych w związku z realizacją przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. umowy w kwocie 4 tys. zł netto.

II. Pozostałe informacje

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych.

Spółka w okresie sprawozdawczym poniosła stratę na sprzedaży w kwocie 114.399 tys. zł (w 2010 roku zysk wyniósł 78.843 tys. zł).

Główne czynniki, które miały wpływ na ujemny wynik to: bardzo duża konkurencja na rynku usług budowlanych w obszarze kontraktów infrastrukturalnych, która przyczyniła się do obniżenia cen w przetargach, wzrost cen materiałów (szczególnie paliw ok. 50 % i kruszyw ok. 30 %) oraz wzrost cen usług podwykonawców w trakcie realizacji kontraktów przy jednoczesnym braku możliwości waloryzacji wartości realizowanych umów.

Na pozostałej działalności operacyjnej zanotowano stratę w kwocie 11.952 tys. zł, która jest efektem w głównej mierze utworzenia rezerwy na kary za opóźnienia na budowie Mostu we Wrocławiu w kwocie 13.843 tys. zł oraz utworzenia odpisów aktualizujących na należności od spółki zależnej Terramost w kwocie 7.173 tys. zł. Działalność finansowa przyniosła Spółce zysk w kwocie 8.391 tys. zł. Spółka zakończyła 2011 rok stratą netto w kwocie 122.788 tys. zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku zysk netto wyniósł 44.364 tys. zł).

Suma bilansowa na 31.12.2011 r. wyniosła 1.333.264 tys. zł i w stosunku do końca roku 2010 wzrosła o 18%. Aktywa obrotowe wzrosły o 18 % do kwoty 1.069.963 tys. zł.

Na 31.12.2011 r. 18% aktywów jest finansowane kapitałami własnymi. Na koniec 2010 r. wskaźnik ten wyniósł 33 %.

2. Opis istotnych czynników i zagrożeń

Do najważniejszych czynników ryzyka i zagrożeń dla Spółki należą:

- a) ryzyko zmiany cen materiałów budowlanych oraz usług podwykonawców,
- b) ryzyko zmiany kursu walut, które ma wpływ na ceny materiałów i urządzeń importowanych niezbędnych do realizacji kontraktów budowlanych,
- c) duża konkurencja na rynku usług budowlano - montażowych,
- d) wydłużające się procedury rozstrzygnięcia przetargów publicznych związane z licznymi protestami podmiotów biorących w nich udział,
- e) kryzys gospodarczy, powodujący spowolnienie procesów inwestycyjnych.

III. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Emitenta

a) Informacja o zbiorze zasad stosowanych przez Spółkę

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego, ujętego w zbiorze „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”. Tekst zbioru zasad dostępny jest w siedzibie Spółki, jak również na stronie internetowej prowadzonej przez Spółkę.

b) Informacja o zbiorze zasad niestosowanych przez Spółkę

Emitent odstąpił od stosowania następujących zasad ładu korporacyjnego:

Część II DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH:

Zasada 1

- pkt. 1 - Regulaminy organów Spółki, tj. Zarządu, Rady Nadzorczej, Walnego Zgromadzenia są dokumentami wewnętrznymi, które są okresowo aktualizowane. Wprowadzenie zasady ich jawności i ogólnej dostępności nie leży w interesie Spółki, ze względu na fakt, iż w pewnych sytuacjach mogą one być wykorzystywane przeciwko interesom Spółki, np. przez konkurentów Emitenta.
- pkt. 5 – Kandydatury na członków Rady Nadzorczej przedstawiane są Emitentowi zwykle w trakcie Walnego Zgromadzenia, natomiast kandydatury na członków Zarządu w trakcie posiedzeń Rady Nadzorczej, zatem niemożliwe jest wcześniejsze przekazanie informacji o tych kandydatach i zamieszczenie ich na korporacyjnej stronie internetowej.
- pkt. 6 - Spółka nie zamieszczała na swojej stronie internetowej rocznego sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów oraz z przekazana przez Radę Nadzorczą oceną pracy Rady Nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Roczne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej wraz z oceną pracy Rady przedstawiane są Walnemu Zgromadzeniu Spółki stanowiąc jednocześnie załączniki do uchwał podejmowanych przez Zgromadzenie w tym przedmiocie, zaś wszystkie projekty uchwał Walnego Zgromadzenia Emitent zamieszcza na swojej stronie internetowej.
- pkt. 7 – Emitent nie prowadzi szczegółowego zapisu przebiegu obrad walnych zgromadzeń, zawierającego wszystkie pytania i odpowiedzi dotyczące spraw, które są objęte porządkiem obrad walnego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy pytania takie i odpowiedzi załączane są do protokołu z walnego zgromadzenia, co zapewnia przejrzystość walnego zgromadzenia.
- pkt. 10 - Emitent nie zamieszczał oddzielnej informacji o zdarzeniu korporacyjnym jakim była wypłata dywidendy. Informacja o wypłacie dywidendy Akcjonariuszom była umieszczona w Uchwałach podjętych przez Walne Zgromadzenie, które to zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki.

Zasada 2 – nie wszystkie informacje określone w zasadzie nr 1 są tłumaczone na j. angielski.

Część III DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH.

Zasada 8 – Z uwagi na fakt, iż zadania Komitetu Audytu realizowane są przez Radę Nadzorczą Spółki nie ma zastosowania Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

Część IV - DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY

Zasada 10 – Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej polegającego na transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Spółka jednakże nie wyklucza wprowadzenia takiej możliwości w przyszłości.

c) Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Spółka w ramach kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem realizuje działania polegające na weryfikacji i uzgadnianiu zasad zarządzania obejmujących: ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko cen towarów, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością, w szczególności polegające na:

- bieżącym monitorowaniu sytuacji rynkowej,
- negocjowaniu warunków zabezpieczających instrumenty pochodne w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały maksymalną skuteczność zabezpieczenia,
- monitorowaniu cen najczęściej kupowanych materiałów budowlanych,
- formułowaniu umów kontraktowych z uwzględnieniem możliwości zmiany terminów realizacji kontraktu oraz wprowadzenie klauzul waloryzacyjnych uwzględniających możliwość zmiany wynagrodzenia w zależności od cen rynkowych czynników pracy,

- zawieraniu transakcji z firmami o zdolności kredytowej gwarantującej bezpieczeństwo handlowe,
- ciągłym monitorowaniu stanu zobowiązań i należności,
- weryfikacji formalno-prawnej i finansowej kontrahentów

d) Znaczący akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (zgodne z naszą wiedzą nt. struktury własności akcji spółki):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Acciona S.A.	10.018.733	10.018.733	50,09%	50,09%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	3.426.431	3.426.431	17,13 %	17,13 %
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1.018.000	1.018.000	5,09%	5,09%

e) Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia

Spółka nie emitowała akcji nadających specjalne uprawnienia kontrolne ich posiadaczom.

f) Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z akcji

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

g) Ograniczenia odnośnie przenoszenia praw własności papierów wartościowych

W Spółce nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

h) Zasady dotyczące osób zarządzających

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Zarząd Spółki zarządza majątkiem i sprawami Spółki, a swoje obowiązki wypełnia z zachowaniem najwyższej staranności, przy ścisłym przestrzeganiu statutu Spółki, regulaminów wewnętrznych Spółki i w zakresie obowiązującego prawa. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, Członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz, opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Zarząd reprezentuje także Spółkę w czynnościach prawnych sądowych i pozasądowych Spółki. Posiedzenia Zarządu odbywają się w zależności od potrzeb, nie rzadziej niż dwa razy w kwartale. Posiedzenia zwołuje Prezes lub członek Zarządu upoważniony przez Prezesa. Dopuszczalne jest także podjęcie przez Zarząd uchwały poza posiedzeniem, w trybie pisemnego głosowania (tryb obiegowy). Emisja obligacji, obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa akcji, zgodnie z § 19 pkt. 10 Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

i) Zasady zmiany statutu

Zgodnie z § 19 pkt. 8 Statutu Spółki, zmiana Statutu Emitenta należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki, które w tym przedmiocie podejmuje stosowną uchwałę większością 3/4 oddanych głosów. Zmiana Statutu wymaga wpisu do rejestru, którą do Sądu Rejestrowego zgłasza Zarząd Spółki.

j) Zasady dotyczące walnego zgromadzenia

Zgodnie ze Statutem Spółki, a także z regulacjami zawartymi w Kodeksie spółek handlowych, Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Posiedzenia Walnego Zgromadzenia zwołuje Zarząd Spółki poprzez ogłoszenie dokonywane co

najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a także zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Materiały na Walne Zgromadzenie przygotowywane są przez Zarząd Spółki w terminie zakreślonym przez Kodeks spółek handlowych przedkładane są do dyspozycji akcjonariuszy w siedzibie Spółki. W obradach Walnego Zgromadzenia poza akcjonariuszami lub ich pełnomocnikami biorą udział członkowie Rady Nadzorczej, Zarządu, Biegły Rewident, a także mogą brać udział inne osoby zaproszone do udziału w obradach Walnego Zgromadzenia, w szczególności pracownicy Spółki jako referenci poszczególnych punktów porządku obrad.

Zasadniczymi uprawnieniami Walnego Zgromadzenia są:

- 1) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) Podjęcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- 3) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej,
- 4) Udzielenie członkom Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 5) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności i sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
- 6) Określenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy,
- 7) Zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 8) Zmiana Statutu Spółki,
- 9) Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- 10) Emisja obligacji, obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
- 11) Podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji Spółki,
- 12) Określanie warunków nabywania, umarzania i zbywania akcji własnych Spółki,
- 13) Podejmowanie uchwał o połączeniu, podziale lub likwidacji Spółki,
- 14) Tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
- 15) Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 16) Ustalanie zasad wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- 17) Podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru.

Podstawowymi prawami akcjonariuszy Spółki są:

- 1) Prawo do udziału w walnym zgromadzeniu,
- 2) Prawo głosu,
- 3) Prawo do informacji,
- 4) Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia,
- 5) Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły Spółce szkodę.

Z uprawnień określonych w pkt. 4 i 5 akcjonariusze Spółki w ostatnim roku obrotowym nie korzystali.

k) Skład i zmiany w organach Spółki

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego wraz z opisem działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitety.

Zarząd Spółki w ciągu ostatniego roku obrotowego pracował w następującym składzie:

1. Jarosław Popiołek – Prezes Zarządu,
2. Jose Angel Andres Lopez – Wiceprezes Zarządu, do dnia 25.11.2011 r. Członek Zarządu,
3. Andrzej Sitkiewicz – Wiceprezes Zarządu,
4. Miguel Vegas Solano – Członek Zarządu,
5. Grzegorz Owczarski – Wiceprezes Zarządu – do dnia 01.03.2011 r.
6. Jerzy Binkiewicz – Wiceprezes Zarządu – do dnia 01.03.2011 r.
7. Włodzimierz Woźniakowski – Członek Zarządu,
8. Fernando Minguez Llorente – Członek Zarządu.

Sposób działania organu Zarządzającego, został opisany w pkt h.

Stały nadzór nad działalnością Spółki sprawuje Rada Nadzorcza, która w ciągu ostatniego roku obrotowego pracowała w następującym składzie:

1. Francisco Adalberto Claudio Vazquez – Przewodniczący Rady,
2. Jose Manuel Terceiro Mateos – Członek Rady Nadzorczej,
3. Neil Balfour – Członek Rady Nadzorczej,
4. Piotr Gawryś – Członek Rady Nadzorczej,
5. Leszek Wysocki – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i prawa osobiście. Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności zbiorowo, może jednak delegować członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni. Dopuszczalne jest jednak podejmowanie uchwał przez Radę w trybie korespondencyjnym. Do podstawowych obowiązków Rady Nadzorczej należą:

1. Ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz ocena sprawozdań finansowych Spółki,
2. Ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
3. Ocena sprawozdań z działalności oraz sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki,
4. Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 1-3,
5. Wybór biegłego rewidenta dla Spółki,
6. Powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu Spółki,
7. Powoływanie i odwoływanie na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu Spółki,
8. Ustalanie warunków umów regulujących stosunek pracy lub inny stosunek prawny łączący członków Zarządu ze Spółką,
9. Zawieszanie, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
10. Delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,
11. Wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki dywidendy,
12. Wyrażanie zgody na nabycie, zbycie bądź obciążenie nieruchomości Spółki lub udziału w nieruchomości,
13. Rozpatrywanie wniosków i wyrażanie zgody na zawiązywanie spółek handlowych, przystępowanie Spółki do innych spółek, nabywanie udziałów lub akcji innych spółek,
14. Wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę darowizn, których wartość przekracza w skali roku 1/100 kapitału zakładowego,
15. Uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
16. Wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi.

Rada Nadzorcza ma prawo żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań, wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku, sprawdzać księgi i dokumenty.

IV Postępowania sądowe i administracyjne

Spółka uczestniczy w postępowaniach dotyczących wierzytelności o łącznej wartości 45.256 tys. zł oraz w postępowaniach dotyczących zobowiązań, których łączna wartość wyniosła 5.010 tys. zł.

Postępowania o najwyższej wartości sporu:

Data wszczęcia postępowania	Pozwany	Wartość sporu (tys. zł.)	Przedmiot sporu	Stanowisko emitenta
29.10.2009	Miasto Stołeczne Warszawa - ZTM	7.251	odszkodowanie tytułem naprawienia szkody wynikłej z nienależytego wykonania przez Pozwanego	Pozwany ponosi odpowiedzialność za wydłużenie o 4,5 miesiąca okresu realizacji robót budowlanych polegających na budowie I linii metra na odcinku od szlaku B 20 do stacji A 23 Młociny, wynikające z błędów projektowych, które obciążają Pozwanego, powodujących po stronie Spółki powstanie szkody stanowiącej zwiększone i poniesione koszty realizacji.
10.02.2010	Skarb Państwa Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	16.658	roszczenia Mostostalu Warszawa S.A. związane z realizacją umowy z dnia 6 lipca 2006 r. na „Przebudowę drogi krajowej nr 7 do parametrów drogi ekspresowej, na odcinku Białobrzegi – Jedlińska”	Powód w ramach niniejszego powództwa domaga się zapłaty następujących kwot z następujących tytułów: kwoty 11.408 tys. zł tytułem odszkodowania za szkodę w postaci dodatkowych kosztów poniesionych przez powoda w wydłużonym okresie realizacji Kontraktu z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi pozwany, kwoty 1.907 tys. zł tytułem zwrotu wartości wykonanych przez powoda robót zamiennych w postaci oznakowania poziomego dróg z użyciem taśm odbłaskowych, kwoty 2.785 tys. zł tytułem zwrotu wartości wykonanych przez powoda dodatkowych robót ziemnych związanych z usunięciem dodatkowej warstwy humusu, kwoty 381 tys. zł tytułem zwrotu wartości wykonanych przez powoda robót dodatkowych w postaci montażu i dostawy konstrukcji stalowych bramownic jedno- i dwurzędowych, kwoty 150 tys. zł tytułem zwrotu wartości wykonanych przez powoda robót dodatkowych w postaci wykonania konstrukcji wsporczych, kwoty 27 tys. zł tytułem wynagrodzenia za wykonanie robót w postaci montażu urządzeń zasilających znaki zmiennej treści.
23.06.2010	Skarb Państwa Ministerstwo Obrony Narodowej	19.093	dochodzone wynagrodzenie i zwrot kosztów	Powództwo wniesione przez Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. – Unitek Ltd dotyczy roszczenia o dodatkowe wynagrodzenie i zwrotu kosztów poniesionych w związku z wykonaniem umowy nr 3/NSIP/P/2000 dotyczącej realizacji projektów Pakietu Inwestycyjnego CP 2A0022 polegających na wykonaniu prac dostosowawczych do wymogów i standardów NATO dwóch portów morskich, na podstawie której Powód pełnił rolę inwestora zastępczego. W czasie wykonywania Umowy, z przyczyn niezależnych od Powoda, nastąpiły zmiany w zakresie i kształcie inwestycji. Najistotniejsza zmiana dotyczy przedłużenia czasu trwania inwestycji, która zgodnie z Umową winna być zakończona do 31/12/2006 r.

Data wszczęcia postępowania	Powód	Wartość sporu (tys. zł.)	Przedmiot sporu	Stanowisko emitenta
29.07.2011	Biuro Projektów Architektonicznych i Budowlanych AiB sp. z o.o.	1.413	dochodzone wynagrodzenie	Powód wniósł o zapłatę na jego rzecz wynagrodzenia za wykonanie dokumentacji projektowej, będącej przedmiotem umowy zawartej z Telewizją Polską S.A. na dokończenie budowy budynku B Telewizji Polskiej S.A. Powód i pozwany byli członkami konsorcjum wykonującego umowę zawartą z Telewizją Polską S.A. W toku wykonywania umowy doszło do przejścia części prac powoda przez pozwanego. W związku ze zmniejszeniem zakresu prac powoda strony miały podpisać aneks do umowy konsorcjum określający wynagrodzenie powoda. Pomiędzy stronami powstał jednak spór co do wysokości wynagrodzenia należnego powodowi wskutek czego nie doszło do podpisania aneksu.

Warszawa, dnia 19 marca 2012 r.

Podpisy:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpisy
Jarosław Popiołek	Prezes Zarządu	
Jose Angel Andres Lopez	Wiceprezes Zarządu	
Andrzej Sitkiewicz	Wiceprezes Zarządu	
Miguel Vegas Solano	Członek Zarządu	
Włodzimierz Woźniakowski	Członek Zarządu	
Jacek Szymanek	Członek Zarządu	
Fernando Minguez Llorente	Członek Zarządu	