

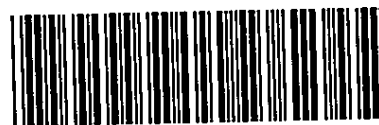
FC 29035 .

008872/30 .

**FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009
WITH THE INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**



SATURDAY



A9AR5PGU

A42

27/11/2010

157

COMPANIES HOUSE

INDEPENDENT AUDITORS' OPINION

To the Supervisory Board of Polimex-Mostostal S.A.

- 1 We have audited the attached financial statements for the year ended 31 December 2009 of Polimex-Mostostal S A ('the Company') located in Warsaw at ul Czackiego 15/17, containing the balance sheet as at 31 December 2009, the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity, the cash flow statement for the period from 1 January 2009 to 31 December 2009 and the summary of significant accounting policies and other explanatory notes ('the attached financial statements')
- 2 The truth and fairness¹ of the attached financial statements, the preparation of the attached financial statements in accordance with the required applicable accounting policies and the proper maintenance of the accounting records are the responsibility of the Company's Management Board. In addition, the Company's Management Board and Members of the Supervisory Board required to ensure that the attached financial statements and the Directors' Report meet the requirements of the Accounting Act dated 29 September 1994 (uniform text 2009 Journal of Laws No 152, item 1223 with subsequent amendments - 'the Accounting Act'). Our responsibility was to audit the attached financial statements and to express an opinion on whether, based on our audit, these financial statements comply, in all material respects, with the required applicable accounting policies, whether they truly and fairly² reflect, in all material respects, the financial position and results of the operations of the Company and whether the accounting records that form the basis for their preparation are, in all material respects, properly maintained.
- 3 We conducted, except as discussed in paragraph 6 below, our audit of the attached financial statements in accordance with
 - chapter 7 of the Accounting Act,
 - national auditing standards issued by the National Council of Statutory Auditors,in order to obtain reasonable assurance whether these financial statements are free of material misstatement. In particular, the audit included examining, to a large extent on a test basis, documentation supporting the amounts and disclosures in the attached financial statements. The audit also included assessing the accounting principles adopted and used and significant estimates made by the Management Board, as well as evaluating the overall presentation of the attached financial statements. We believe our audit has provided a reasonable basis to express our opinion on the attached financial statements treated as a whole.
- 4 The financial statements for the prior financial year ended 31 December 2008 were subject to our audit and we issued a qualified opinion including an emphasis of matter on these financial statements, dated 30 April 2009. The qualifications related to the recognition of revenue from

¹ Translation of the following expression in Polish 'rzetelność i jasność'

² Translation of the following expression in Polish 'rzetelnie i jasno'

consortium agreements and recognition of revenue not confirmed by contractors in the process of settlement of long-term contracts, while the emphasis of matter - to the uncertainty concerning future realization of assumptions made to value the Company's investment in Energomontaz Północ S A and Coifer Group as well as uncertainty concerning assumptions adopted for the purpose of valuation of the inventories related to residential development projects. The qualification relating to the recognition of revenue from consortium agreements has been discussed in paragraph 5 below.

- 5 As described in Note 14.1 of the summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the attached financial statements, the Company carries out certain long-term contracts based on consortium agreements as a consortium leader or as a consortium member and sub-contractor. The Company recognizes entire consortium revenue from such long-term contracts in its income statement, whereas the amounts of revenue due to other consortium members are recorded by the Company as its costs. In our opinion, in accordance with the provisions of International Accounting Standard 31 ("IAS 31"), the Company should consider such transactions as joint ventures and recognize in its books of account only part of revenue and expenses specified in the consortium contracts. Had the Company applied the provisions of IAS 31 to account for its consortium agreements, sales revenue and cost of sales for the year ended 31 December 2009 would be lower by approximately 217.8 million zlotys, while for the year ended 31 December 2008 - by 154.4 million zlotys. The above adjustment would not have any effect on gross profit on sales, profit from continued operations or the net profit of the Company.
- 6 In 2009 the Company continued building of a new factory in Siedlce in a Special Economic Zone. In Note 15.3 of the summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the attached financial statements, the Company described an extent of the obtained tax privileges connected with its investment in the Special Economic Zone. In accordance with the International Accounting Standard 12 ("IAS 12") the Company should recognize a deferred tax asset for unused tax credit to the extent that there is reasonable assurance that the entity will comply with all the conditions enabling utilization of the tax credit, and it is probable that future taxable profit will be available against which the unused tax credits can be utilised. As at 31 December 2009 the amount of deferred tax asset recognized in the Company's financial statements relating to the investment in Special Economic Zone is equal to PLN 30.1 million, whereas the maximum amount of potential tax credit to be utilised by the Company in relation to the already incurred investment outlays equals to approximately 90 million PLN. During our audit, basing on obtained documentation, we were not able to conclude whether and in what amount the Company should recognise any additional deferred tax asset on its investment.
- 7 In our opinion, except for the effects of the matter described in paragraph 5 and for the potential effects of the matter described in paragraph 6 above, the attached financial statements, in all material respects
 - present truly and fairly all information material for the assessment of the results of the Company's operations for the period from 1 January 2009 to 31 December 2009, as well as its financial position³ as at 31 December 2009,

³ Translation of the following expression in Polish: *'sytuacja majątkowa i finansowa'*

- have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and based on properly maintained accounting records,
 - are in respect of the form and content, in accordance with legal regulations governing the preparation of financial statements and the Company's Articles of Association
- 8 Without further qualifying our opinion, we draw attention to the following issue
- (a) As described in Note 23.1 of the summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the attached financial statements, as at 31 December 2009 the Company reported under financial assets an investment of 74.1 million zlotys in shares of a subsidiary - the Coifer Group ("Coifer"), which the Company acquired in 2008 and which conducts business in Romania. Based on an impairment test performed at year-end, the Company's Management did not recognize any impairment write-down against this investment which was justified in the Note referred to above. During the year ended 31 December 2009 Coifer incurred a significant loss from continued operations as well as net loss. Coifer is currently developing its operations on the Romanian and Italian markets and the strategy of the Company has recently been subject to significant changes. Valuation of Coifer investment depends on the fulfilment in the future of a number of assumptions, including assumptions concerning operating results. As at the date of the preparation of the attached financial statements, there is an uncertainty relating to realization of the assumptions used in the valuation, and consequently - the value of the investment.
- 9 We have read the 'Directors' Report for the period from 1 January 2009 to 31 December 2009 and the rules of preparation of annual statements' ('the Directors' Report') and concluded that the information derived from the attached financial statements reconciles with these financial statements. The information included in the Directors' Report corresponds with the relevant regulations of the Decree of the Minister of Finance dated 19 February 2009 on current and periodic information published by issuers of securities and conditions for recognition as equivalent the information required by laws of non-EU member states (Journal of Laws No 33, item 259).

on behalf of
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Reg. No 130

Key Certified Auditor

Sebastian Łyczba
certified auditor
No 9946

Warsaw, 26 April 2010

INCOME STATEMENT	5
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	5
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	6
STATEMENT OF CASH FLOWS	7
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	8
ACCOUNTING POLICIES AND OTHER EXPLANATORY NOTES	10
1 Corporate information	10
2 Identification of consolidated financial statements	10
3 Composition of the Management Board and Supervisory Board	10
4 Approval of financial statements	11
5 Company investments	11
5 1 Subsidiaries	11
5 2 Associates	13
6 Significant values based on accounting judgements and estimates	13
6 1 Accounting judgements	13
6 2 Estimates and assumptions	14
7 Basis of preparation of financial statements	15
7 1 Statement of compliance	15
7 2 Functional currency and presentation currency	15
8 Changes in accounting policies	15
9 New standards and interpretations published but not yet effective	17
10 Adjustments of errors	18
11 Changes in estimates	20
12 Significant accounting policies	20
12 1 Foreign currency translation	20
12 2 Property, plant and equipment	21
12 3 Investment properties	22
12 4 Intangible assets	22
12 4 1 Goodwill	23
12 5 Leases	23
12 6 Impairment of non-financial non-current assets	24
12 7 Borrowing costs	24
12 8 Interests and shares in subsidiaries, associates and joint ventures	24
12 9 Financial assets	24
12 10 Impairment of financial assets	25
12 10 1 Assets carried at amortised cost	26
12 10 2 Financial assets carried at cost	26
12 10 3 Available-for-sale financial assets	26
12 11 Embedded derivatives	26
12 12 Derivative financial instruments and hedges	27
12 12 1 Fair value hedge	27
12 12 2 Cash flow hedges	27
12 12 3 Hedges of a net investment in a foreign operation	28
12 13 Inventories	28
12 14 Trade and other receivables	28
12 15 Cash and cash equivalents	29
12 16 Interest-bearing bank loans, borrowings and debt securities	29
12 17 Trade and other payables	29
12 18 Provisions	29

Accounting policies and other explanatory notes included on pages 10 to 86 are an integral part of these financial statements

12 19 Retirement benefits and jubilee bonuses	30
12 20 Share-based payment transactions	30
12 20 1 Equity-settled transactions	30
12 21 Appropriation of profit for employee purposes and special funds	31
12 22 Revenue	31
12 22 1 Sale of goods	31
12 22 2 Rendering of services	31
12 22 3 Interest	32
12 22 4 Dividends	32
12 22 5 Rental (operating lease) income	32
12 22 6 Government grants	32
12 23 Taxes	32
12 23 1 Current tax	32
12 23 2 Deferred tax	32
12 23 3 Value Added Tax	33
12 24 Earnings per share	33
13 Segment information	33
13 1 1 Operating segments	34
13 1 2 Geographic information	37
14 Revenues and expenses	38
14 1 Sales of goods, rendering of services and rental income	38
14 2 Other operating income	38
14 3 Other operating expenses	39
14 4 Finance income	39
14 5 Finance costs	39
14 6 Costs by type	40
14 7 Depreciation/ amortisation and impairment losses included in the income statement	40
14 8 Employee benefits expenses	41
14 9 Components of other comprehensive income	41
15 Income tax	41
15 1 Tax burdens	41
15 2 Reconciliation of the effective income tax rate	42
15 3 Deferred income tax	42
16 Social assets and SOCIAL FUND liabilities	44
17 Earnings per share	44
18 Dividends paid and proposed	44
19 Property, plant and equipment	45
20 Leases	46
20 1 Finance lease and hire purchase commitments	46
20 2 Operating lease commitments	46
21 Investment properties	47
22 Intangible assets	47
23 Financial assets	48
23 1 Non-current financial assets	48
23 1 1 Non-current financial assets	50
23 1 2 Change in non-current financial assets – shares and interests	51
23 1 3 Other non-current financial assets	51
23 2 Current financial assets	52
23 3 Derivatives	54
24 Retirement and other post-employment benefit plans	57
25 Inventories	60
26 Trade and other receivables	60

Accounting policies and other explanatory notes included on pages 10 to 86 are an integral part of these financial statements

26 1	Trade receivables (gross) with remaining payment period from the statement of financial position date	61
26 2	Aging analysis of trade receivables	61
26 3	Provisions for impairment of trade receivables	61
27	Prepayments	62
28	Cash and cash equivalents	62
29	Issued capital and supplementary/ reserve capital	63
29 1 1	Issued capital	63
29 1 2	Shareholders rights	63
29 1 3	Shareholders with significant shareholding	64
29 2	Supplementary capital	64
29 3	Revaluation reserve	64
29 4	Reserve capital	64
30	Interest-bearing bank loans and borrowings	66
31	Assets pledged as security	67
32	Debentures	67
33	Other non-current liabilities	68
34	Provisions	68
34 1	Movements in provisions	68
34 2	Guarantee and refund provision	69
34 3	Other provisions	69
35	Trade and other payables (current)	69
35 1	Trade receivables with remaining payment period from the statement of financial position date	70
35 2	Past due trade payables	70
36	Contingent liabilities, legal claims and other off-statement of financial position items	70
36 1	Tax settlements	72
37	Related party disclosures	72
37 1	Terms and conditions of transactions with related parties	74
37 2	Director's loan	74
37 3	Other directors' interests	75
37 4	Compensation of key management personnel of the Company	75
37 4 1	Compensation paid to members of the Management Board and members of the Supervisory Board	75
38	Financial risk management objectives and policies	75
38 1	Interest rate risk	76
38 2	Foreign currency risk	77
38 3	Commodity price risk	78
38 4	Credit risk	78
38 5	Liquidity risk	78
39	Financial instruments	80
39 1	Fair values of individual classes of financial instruments	80
39 2	Items of income, expense, gains and losses recognized in the income statement divided by financial instrument categories	82
39 3	Interest rate risk	83
40	Capital management	84
41	Long-term construction contracts	85
42	Employment structure	85
43	Events after the statement of financial position date	85

Accounting policies and other explanatory notes included on pages 10 to 86 are an integral part of these financial statements

INCOME STATEMENT for the year ended 31 December 2009

		<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008 (restated)</i>
	Note		
Continuing operations			
Sale of goods		372 485	600 255
Rendering of services		2 835 275	2 433 920
Rental income		5 399	2 896
Revenue	13 & 14.1	3 213 159	3 037 071
Cost of sales	14.6	(2 952 961)	(2 841 003)
Gross profit		260 198	196 068
Other operating income	14.2	4 123	10 660
Selling costs		(21 332)	(26 562)
Administrative expenses		(78 006)	(63 788)
Other operating expenses	0	(12 344)	(6 709)
Revenue from operating activities		152 639	109 669
Finance income	14.4	7 447	51 632
Finance costs	14.5	(38 057)	(64 595)
Profit before tax		122 029	96 706
Income tax	15	(13 606)	(6 402)
Net profit from continuing operations		108 423	90 304
Profit for the year		108 423	90 304
Earnings per share (in PLN)*	17		
– number of shares		464 355 625	464 355 625
– basic, for net profit for the year		0.23	0.19
– basic, for net profit from continuing operations for the year		0.23	0.19
Diluted earnings per share (in PLN)			
– number of shares		464 355 625	464 355 625
– diluting potential ordinary shares		12 378 196	12 378 196
– diluted, for net profit for the year		0.23	0.19
– diluted, for net profit from continuing operations for the year		0.23	0.19

*additional information for computation of earnings per share is presented in note No 17

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME for the year ended 31 December 2009

	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008 (restated)</i>
Net profit	108 423	90 304
Net gains/losses on cash flow hedges	39 208	(33 761)
Deferred tax	(7 449)	6 415
Other comprehensive income for the year, net of tax	31 759	(27 346)
Total comprehensive income	140 182	62 958

Accounting policies and other explanatory notes included on pages 10 to 86 are an integral part of these financial statements

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

as at 31 December 2009

	Note	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
ASSETS				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	19	508 856	325 788	254 513
Investment properties	21	2 836	2 836	23
Intangible assets	22	17 182	12 046	8 281
Financial assets	23	836 687	798 929	693 637
Non-current receivables		10 400	14 140	21 230
Non-current prepayments		-	69	-
Deferred tax assets	15 3	58 335	33 546	10 156
		1 434 296	1 187 354	987 840
Current assets				
Inventories	25	132 487	166 809	154 558
Trade and other receivables	26	924 503	925 356	883 726
Income tax receivables		-	4 051	6 220
Prepayments	27	4 327	3 821	3 507
Cash and cash equivalents	28	165 790	70 499	46 348
Financial assets	23 2	118 726	124 907	101 859
		1 345 833	1 295 443	1 196 218
TOTAL ASSETS		2 780 129	2 482 797	2 184 058
EQUITY AND LIABILITIES				
Equity				
Issued capital	29 1	18 574	18 574	18 574
Share premium		513 466	513 466	513 466
Supplementary capital	29 2	381 566	295 905	242 548
Reserve capital	29 4	30 494	18 016	12 091
Revaluation reserve	29 3	4 413	(27 346)	-
Retained earnings / Accumulated losses		101 174	83 055	50 753
Total equity	29	1 049 687	901 670	837 432
Non-current liabilities				
Interest bearing bank loans and borrowings	30	149 863	33 563	781
Long-term debentures	32	367 396	317 168	317 500
Provisions	34	56 368	53 900	56 109
Non-current liabilities	33	55 025	45 166	17 118
		628 652	449 797	391 508
Current liabilities				
Trade and other payables	35	965 882	843 586	640 073
Short-term debentures	32	39 797	40 629	37 036
Current portion of interest-bearing loans and borrowings	30	13 137	164 454	160 421
Income tax payable		14 789	-	-
Accruals	35	30 694	47 119	96 993
Provisions	34	37 491	35 542	20 595
		1 101 790	1 131 330	955 118
Total liabilities		1 730 442	1 581 127	1 346 626
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		2 780 129	2 482 797	2 184 058

Accounting policies and other explanatory notes included on pages 10 to 86 are an integral part of these financial statements

STATEMENT OF CASH FLOWS

for the year ended 31 December 2009

	Note	Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008 (restated)
Cash flows from operating activities			
Gross profit/(loss)		122 029	96 706
Adjustments for		244 723	138 774
Depreciation / Amortisation	14 7	37 505	33 670
Interests and dividends, net		24 060	19 984
Loss from investing activities		85	(709)
Decrease in receivables	28	8 762	(35 102)
Decrease in inventories		34 322	(12 251)
Increase in payables except for loans and borrowings	28	159 507	177 385
Change in accruals and prepayments	28	(15 524)	(56 672)
Movements in provisions		4 417	12 738
Income tax paid		(19 555)	(21 208)
Other		11 144	20 939
Net cash flows from operating activities		366 752	235 480
Cash flows from investing activities			
Proceeds from sale of property, plant and equipment and intangibles		448	845
Purchase of property, plant and equipment and intangibles		(218 717)	(96 032)
Acquisition of financial assets in related companies		(26 049)	(105 819)
Dividends and interest received		898	8 668
Repayment of loans granted		10 508	5 866
Loans granted		(14 960)	(27 982)
Other		-	-
Net cash flows from investing activities		(247 872)	(214 454)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from issue of debentures		582 869	189 644
Expenses for redemption of debentures		(534 480)	(186 493)
Payment of finance lease liabilities		(2 270)	(502)
Proceeds from loans and borrowings		129 327	131 948
Repayment of loans and borrowings		(164 344)	(95 133)
Dividends paid to equity holders of the parent		(4 643)	(4 645)
Interest paid		(31 189)	(32 970)
Other		1 141	1 276
Net cash flows from financing activities		(23 589)	3 125
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		95 291	24 151
Net foreign exchange difference		(785)	(7 478)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	28	70 499	46 348
Cash and cash equivalents at the end of the period, of which	28	165 790	70 499

Balance of cash and cash equivalents recognized in the cash flow statement comprise of the following

	Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008 (restated)
Cash at bank and in hand	165 790	70 499

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the year ended 31 December 2009

	Issued capital	Share premium	Reserve capital	Supplementary capital	Revaluation reserve	Retained earnings / Accumulated losses	Total equity
At 1 January 2009	18 574	513 466	18 016	295 905	(27 346)	83 055	901 670
Comprehensive income for the period	-	-	-	-	31 759	108 423	140 182
Profit distribution	29 2	-	-	85 661	-	(85 661)	-
Dividends	-	-	-	-	-	(4 643)	(4 643)
Revaluation of executive options	29 4	-	12 478	-	-	-	12 478
At 31 December 2009	18 574	513 466	30 494	381 566	4 413	101 174	1 049 687

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the year ended 31 December 2009 (continued)

	Issued capital	Share premium	Reserve capital	Supplementary capital	Revaluation reserve	Retained earnings / Accumulated losses	Total equity
At 1 January 2008	18 574	513 466	12 091	242 548	-	71 342	858 021
Correction of a fundamental error	-	-	-	-	-	(20 589)	(20 589)
At 1 January 2008 after the adjustment	18 574	513 466	12 091	242 548	-	50 753	837 432
Comprehensive income for the period	-	-	-	-	(27 346)	90 304	62 958
Profit distribution	29 2	-	-	-	-	(53 357)	-
Dividends	-	-	-	53 357	-	(4 645)	(4 645)
Revaluation of executive options	29 4	-	5 925	-	-	-	5 925
At 31 December 2008 (restated)	18 574	513 466	18 016	295 905	(27 346)	83 055	901 670

ACCOUNTING POLICIES AND OTHER EXPLANATORY NOTES

1. Corporate information

The financial statements of Polimex-Mostostal S A cover the year ended 31 December 2009 and contain comparative data for the year ended 31 December 2008. Due to the correction of an error introduced retrospectively in the statement of financial position (see Note 10) the opening balance for the earliest period presented i.e. as at 1 January 2008 is also included.

Polimex - Mostostal S A operates based on articles of association established with a notarial deed on 18 May 1993 (Rep. No 4056/93) with further amendments.

Registered Office: country POLAND, the Mazovia province, poviat of the Capital City of Warsaw, WARSAW – CENTRUM commune, city of Warsaw.

Address: ul. Czackiego 15/17 -950 – 950 WARSAW.

The Company has been registered by the District Court for the Capital City of Warsaw, 12th Economic Department of the National Court Register, Entry No KRS 0000022460.

Polimex-Mostostal S A has been granted REGON statistical number 710252031.

The Company has an unlimited period of operation.

The main area of company business is execution of construction and erection works, fitting equipment and industrial installations, manufacturing.

Polimex-Mostostal S A conducts business activities in the following segments:

Manufacturing

Construction

Power engineering

Chemistry

Roads and railroads

Other activities

The Company is a parent company in Polimex-Mostostal Group.

2. Identification of consolidated financial statements

The Company prepared consolidated financial statements for the year ended 31 December 2009, which was authorised for issue on 26 April 2010.

3. Composition of the Management Board and Supervisory Board

As at 31 December 2009, the Management Board of the company consisted of:

Konrad Jaskoła	President of the Board
Aleksander Jonek	Vice President of the Board
Grzegorz Szkopek	Vice President of the Board
Zygmunt Artwik	Vice President of the Board

In the reporting period and till the day the financial statements have been authorised for issue the composition of the Management Board of the company did not change.

As at 31 December 2009, the Supervisory Board of the company consisted of

Chairman of the Supervisory Board	Kazimierz Klęk
Vice Chairman of the Supervisory Board	Andrzej Szumanski
Secretary of the Supervisory Board	Elżbieta Niebisz
Supervisory Board Member	Wiesław Rozłucki
Supervisory Board Member	Janusz Lisowski
Supervisory Board Member	Artur P Jędrzejewski

On 16 June 2009 the Ordinary Meeting of Shareholders of Polimex-Mostostal S A appointed Mr Artur P Jędrzejewski the member of Polimex-Mostostal S A 's Supervisory Board

Till the day the financial statements have been authorised for issue the composition of the Supervisory Board of the company did not change

4. Approval of financial statements

These financial statements were authorized for issue by the Management Board on 26 April 2010

5. Company investments

The Company has investments in the following subsidiaries and associates

Item no	Entity name	Registered office	Business activities	% held by the Group in share capital	
				31 December 2009 (%)	31 December 2008 (%)
	5.1. Subsidiaries				
1	Depolma GmbH	Ratingen-Germany	Supplies and engineering services on agency basis	100 00	100 00
2	Polimex-Cekop Development Sp z o o	Warsaw	Trading activities, consulting and advisory services	100 00	100 00
3	Fabryka Kotłów "Sefako" S A (Capital Group)	Sędziszów	Design, manufacturing and sale of boilers	89 20	89 20
4	Naftobudowa S A (Capital Group)	Cracow	Comprehensive execution of construction and erection works	49 99	49 99
5	B S P I R I Biprokwas Sp z o o	Gliwice	Preparing analyses, conceptions, studies and offers	On 30 November 2009 the Company was acquired by Energotechnika Projekt Sp z o o (current name – Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o)	96 33
6	Polimex-Development – Krakow Sp z o o (Capital Group)	Cracow	Execution of construction works	100 00	100 00

Polimex-Mostostal S A
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



7	Naftoremont Sp z o o (Capital Group)	Płock	Execution of construction and erection works	67 05	71 40
8	Stalfa Sp z o o	Sokołów Podlaski	Metal products manufacturing	100 00	100 00
9	Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp z o o	Siedlce	Transport services	100 00	100 00
10	Polimex-Mostostal ZUT Sp z o o	Siedlce	Engineering services	100 00	100 00
11	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ	Kiev	Housing development	100 00	100 00
12	SPB Przembud Sp z o o in liquidation	Szczecin	Special and general construction	75 54	75 54
13	Czerwonograd ZKM - Ukraine	Tchervonograd - Ukraine	Metal structure manufacturing	99 50	99 50
14	Polimex-Hotele Sp z o o	Warsaw	Housing development	100 00	100 00
15	Polimex-Mostostal Development Sp z o o	Warsaw	Housing development	100 00	100 00
16	Torpol Sp z o o (Capital Group)	Poznań	Comprehensive execution of transport facilities	100 00	100 00
17	Energomontaz-Północ S A (Capital Group)	Warsaw	Execution of construction systems, manufacturing of metal structures, road transport of goods	65 55	65 55
18	Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o	Gliwice	Construction, urban and engineering design and planning	99 32	100 00
19	Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp z o o	Płock	Housing development, industrial buildings and rehabilitation	100 00	100 00
20	EPE Rybnik Sp z o o	Rybnik	Overhaul services of power engineering equipment	100 00	100 00
21	Zarząd Majątkiem Gorczevska Sp z o o	Warsaw	Real estate lease, tenancy and administration	100 00	100 00
22	Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp z o o	Cracow	Engine, turbine and steam generator installation, repair and maintenance services	98 17	97 56
23	PxM Projekt Południe Sp z o o	Cracow	Design services in construction sector	100 00	100,00
24	Coifer Capital Group	Romania	Steel structure manufacturing	100 00	100 00
25	WBP Zabrze Sp z o o	Zabrze	Design services	99 90	99 90
26	ZRE Lublin S A	Lublin	Steam generator installation, repair and maintenance services	69 76	69 76
27	PRInż – 1 Sp z o o	Katowice	Road construction	86 78	25 77

28	ECE Remont Sp z o o	Zielona Gora	Overhaul services of electric and power engineering equipment maintenance works, inspections repairs of production equipment, installations, buildings, structures and heat distribution networks	100 00	-
29	Pracownia Wodno Chemiczna Ekonomia Sp z o o	Bielsko Biala	Sewage and water treatment, technical and economic analyses in the scope of modernisation and construction of new systems	75 00	-
5.2. Associates					
30	PORTY S A	Gdańsk	Construction, trade, transport and machine rental	40 00	40 00
31	Polimex-Sices Sp z o o	Warsaw	Execution of erection works	50 00	50 00
32	Valmont Polska Sp z o o	Siedlce	Manufacturing	30 00	30 00
33	Energomontaz Polnoc Belchatow Sp z o o	Belchatow	Specialist construction and erection services	32 82	32 82

As at 31 December 2009 the percentage of voting rights held by the Group in subsidiaries corresponds to the percentage held in the share capital of those entities, except for Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o , where voting rights are lower and amount to 98 81% (share in capital 99 32%)

In Naftobudowa S A , which is a company listed on the Warsaw Stock Exchange, the parent company exercises control by holding directly 49 99% of shares and having the Supervisory Board composed mostly of Polimex-Mostostal S A 's employees including members of the Management Board of the parent company, which decides on the composition of the Management Board of this Company, and by having an absolute majority of votes at Company General Meetings in recent years

Polimex – Sices Sp z o o is recognised in these financial statements using the equity method due to the fact that the Group does not exercise joint control over entity operations

6. Significant values based on accounting judgements and estimates

6.1. Accounting judgements

In the process of applying the accounting policies to the issues described below, the management has made the following judgments, apart from those involving estimations, which have the most significant effect on the amounts recognized in the financial statements

Classification of lease commitments

The Company is a party to lease agreements which have been classified as finance leases or operational leases While classifying its lease agreements the Company has assessed if under the agreement substantially all the risk and benefits incidental to ownership of the asset have been transferred to the lessee

Identification of embedded derivatives

As at the date of concluding a contract the Company management makes assessments if under the concluded contracts there are economic characteristics and risks typical of an embedded derivative denominated in a foreign

currency, which would not be closely related to economic characteristics and risks typical of the host agreement (main contract)

Classification of financial assets

At each statement of financial position date the Company makes an assessment if the financial assets it owns are investments held to maturity

Risk related to recognition of contingent liabilities

At each statement of financial position date the Company makes an assessment if it is necessary to recognise contingent liabilities arising from agreements of acquisition of share in companies

6.2. Estimates and assumptions

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the statement of financial position date that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below

Impairment of Assets

The Company conducts tests for impairment of plant, property and equipment in a situation when there are factors proving the possibility of impairment of assets. This requires an estimation of the value in use of the cash-generating unit to which those assets are allocated. Estimating the value in use amount requires making an estimate of the expected future cash flows from the cash-generating unit and also choosing a suitable discount rate in order to calculate the present value of those cash flows

Valuation of provisions for employee benefits

Provisions for employee benefits are determined using actuarial valuations. The assumptions made for this purpose are presented in note 24

Deferred tax assets

The Company recognises deferred tax assets based on the assumption that taxable profits will be available against which the deferred tax asset can be utilized. Deterioration of future taxable profits might render this assumption unreasonable

Fair value of financial instruments

The fair value of financial instruments for which no active market exists is assessed by means of appropriate valuation methods. The Company applies professional judgement in selecting appropriate methods and assumptions. The methods used for measuring the fair value of individual financial instruments are presented in note 39 I

Revenue recognition

Long-term contracts are accounted for by the Company using the percentage of completion method. This method requires the Company to estimate the proportion of work already completed in relation to total work to be performed. If this proportion had been 1 % higher than the one estimated by the Company, the amount of revenue would have been increased by PLN 68,560 thousand and the related costs would have been increased by PLN 63,205 thousand

Depreciation and amortisation rates

Depreciation and amortisation rates are determined based on the anticipated economic useful lives of property, plant and equipment and intangible assets. The economic useful lives are reviewed annually by the Company based on current estimates

Provision for losses

At each statement of financial position date the Company carries out a revaluation of estimates of total costs and revenues by virtue of projects in progress. An estimated total loss on a contract is recorded as costs of the period in which it was recognized, according to IAS 11

Write-down of unnecessary materials

At each statement of financial position date the Company writes down unnecessary materials taking into consideration the period of keeping them in a warehouse and potential possibilities to use in the future

7. Basis of preparation of financial statements

These financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for investment properties, derivative financial instruments and available for sale financial assets, which are measured at fair value

Carrying values of recognised hedged assets and liabilities are adjusted by the changes in fair value related to the hedged risk

These financial statements are presented in Polish zloty ("PLN") and all values are rounded to the nearest thousand (PLN '000), if it is not indicated otherwise

The financial statements have been prepared on the assumption that the Company will continue as going concern in the foreseeable future. As at the date of authorisation of these financial statements, the Company's Management Board is not aware of any facts or circumstances that would indicate a threat to the continued activity of the Company

7.1. Statement of compliance

These financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") and in accordance with IFRSs endorsed by the European Union. At the date of authorisation of these financial statements, in light of the current process of IFRS endorsement in the European Union and the nature of the Company's activities, in terms of accounting policies applied by the Company there is no difference between the IFRSs applied by the Company and the IFRSs endorsed by the European Union. IFRSs comprise standards and interpretations accepted by the International Accounting Standards Board ("IASB") and the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC")

7.2. Functional currency and presentation currency

Polish zloty is the functional currency as well as the presentation currency of these financial statements

8. Changes in accounting policies

The accounting policies used to prepare these financial statements are consistent with ones used while preparing the Company's financial statements for the year ended 31 December 2008 except for the application of the following amendments to standards and new interpretations effective for reporting periods beginning on 1 January 2009

IFRS 8 Operating Segments, which when effective replaced IAS 14 *Segment Reporting*. For the identification and measurement of the performance of operating segments subject to reporting the standard uses the approach coherent with the one applied by the management. Adoption of this standard did not influence the performance of the Company in 2009

IAS 1 Presentation of Financial Statements (revised in September 2007) – this standard separates owner and non-owner changes in equity, which arise from transactions with owners and which arise from other transactions. Due to this fact the statement of changes in equity includes only details of transactions with owners, whereas non-owner equity changes are presented in one line. In addition, the standard introduces the statement of comprehensive income, which includes all items of income and expenses recognized in profit or loss and all other recognized items of income and expenses, all these items may be presented either in one single statement or in two linked statements. The Company has elected to present comprehensive income in two linked statements: a statement presenting all items of revenue and costs recognized in the profit or loss and a statement of other recognised items of income and costs

IAS 23 Borrowing Costs (revised in March 2007) – the revised standard requires the borrowing costs attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset to be recognized as an element of the acquisition price or production cost

So far the Group policy was to expense borrowing costs to the income statement as they were incurred. In accordance with transitional provisions of the amended IAS 23, the Group has adopted the standard on the prospective basis. Consequently, borrowing costs are capitalised as an element of the acquisition price or production cost of the qualifying asset with a commencement date on or after 1 January 2009

Amendments to IFRS 2 Share-based payment Vesting Conditions and Cancellations – the amendment clarifies the definition of vesting conditions and prescribes the treatment for an award that is cancelled. Adopting this standard had no impact on the financial position or performance of the Company because no events occurred to which it would refer

Amendments to IAS 32 Financial Instruments Presentation and IAS 1 Presentation of Financial Statements: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation (of the Company) – introduce a limited scope exception for puttable instruments which can be classified as equity if they fulfil a number of specified criteria. Adoption of this amendment had no impact on the financial situation or performance of the Company as the Group did not issue such instruments

IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes – the interpretation requires loyalty credit to be accounted for as separate component of the sales transaction in which they are granted. Adoption of this interpretation had no impact on the financial situation or performance of the Company as the Company does not maintain any customer loyalty programmes

Arising from an annual review amendments to IFRS issued in May 2008 had no impact on the prepared financial statements

Amendments to IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards and IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements Accounting for Investment in Subsidiaries, Jointly Controlled Entities and Associates – in accordance with the amendments to IFRS 1, the entity adopting IFRS for the first time will be able to specify the cost of investment in subsidiaries, jointly controlled entities and associates in accordance with IAS 27 or based on the estimated cost. The amendment to IAS 27 requires all dividends obtained from a subsidiary, jointly controlled entity or associate to be recognised in the separate financial statements of the parent company in the income statement. The amendment to IAS 27 is adopted on the prospective basis. Adoption of this amendment had no impact on the financial situation or performance of the Company as in 2009 the Company did not obtain any dividends paid out of profits made before the acquisition of subsidiaries, jointly controlled entities and associates

IFRIC 12 Service Concession Arrangements – the interpretation applies to service concession operators and explains how rights and obligations arising from these arrangements should be accounted for. The interpretation has no impact on the financial statements of the Company as none of its entity is a service concession operator

Amendments to IAS 7 Financial Instruments Disclosures – the revised standard requires from entities disclosures of additional information on the measurement to fair value and liquidity risk. For each class of financial instruments measured at fair value the information on measurement should be revealed using the fair value hierarchy which takes into account the significance of input data for the measurement. Moreover, for the fair value measurement included in the Level 3 fair value hierarchy reconciliation between the opening balance and the closing balance should be presented. In addition, all significant movements between Level 1 and Level 2 of fair value hierarchy should be presented. The amendments also specify the requirements for disclosures on liquidity risk. Information on measurement to fair value is presented in point 39 of other explanatory notes. Amendments to disclosures on liquidity risk had no significant impact on the disclosures in this scope presented by the Company

IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate – specifies how and when the revenue from sale of real estate and related expenses should be recognized if the agreement between a developer and a buyer is concluded before the construction of the real estate is complete. The interpretation also includes guidance on how to determine whether the agreement is within the scope of IAS 11 or IAS 18. The Company has already adopted the policies arising from IFRIC 15 in the previous years

IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation - the interpretation includes guidance on how to recognise the hedges of net investment in foreign operations and in particular it provides guidelines in the scope of identifying the foreign currency risks that qualifies for hedge accounting within the hedge of a net investment, placing hedging instruments in the structure of a capital group as well as determining the amount of foreign exchange gains or losses relating to both the net investment and the hedging instrument, which should be reclassified from equity to profit or loss at the disposal of a foreign operation. Adoption of IFRIC 16 will have no impact on the financial statements because the Company does not hedge net investment in a foreign operation.

IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers - the interpretation includes guidance on how to recognise assets received from a customer and used for providing him with services. The interpretation applied to transactions which were on or after 1 July 2009. The adoption of IFRIC 18 will have no impact on the financial statements because the Company did not receive any assets from customers or cash intended for the construction of this type of assets.

Amendments to IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives and IAS 39 Financial Instruments Recognition and Measurement Embedded Derivatives - the amendment introduces a requirement to assess whether the embedded derivative must be separated from the host contract at the moment of requalifying a hybrid financial instrument out of fair value through profit or loss category. The assessment is made based on the circumstances that existed on the later of the date when the entity first became a party to the contract and the date of change in the terms of contract that significantly modifies the cash flows arising from the contract. At present IAS 39 requires that, if the embedded instrument cannot be reliably measured, the entire hybrid financial instrument must remain classified as at fair value through profit or loss of financial instruments. The adoption of amendments will have no impact on the financial statements because the Company did not reclassify out of fair value through profit or loss category of financial instruments or does not own any hybrid financial instruments for which the reliable measurement of the embedded derivative would not be possible.

9. New standards and interpretations published but not yet effective

The following standards and interpretations were issued by the International Accounting Standards Board or the International Financial Reporting Interpretations Committee but are not yet effective:

- IFRS 3 *Business Combinations* (revised in January 2008) - effective for financial years beginning on or after 1 July 2009,
- IAS 27 *Consolidated and Separate Financial Statements* (amended in January 2008) - effective for financial years beginning on or after 1 July 2009,
- Amendments to IAS 39 *Financial Instruments Recognition and Measurement Eligible Hedged Items* (amendments issued in January 2008) - effective for financial years beginning on or after 1 July 2009,
- The revised IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* (revised in November 2008) - effective for financial years beginning on or after July 2009
- IFRIC 17 *Distribution of Non-cash Assets to Owners* - effective for financial years beginning on or after 1 July 2009,
- Amendments resulting from IFRS review (published in April 2009) - part of the amendments is effective for financial years beginning on 1 July 2009, and part of them for financial years beginning on 1 January 2010,
- Amendments to IFRS 2 *Share-based payment Group Cash-settled Share-based Payment Arrangements* (amended in June 2009) - effective for financial years beginning on or after 1 January 2010,
- Amendments to IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards Additional Exemptions for First-time Adopters* - effective for financial years beginning on or after 1 January 2010 - it has not been endorsed by the EU till the day of approval of these financial statements,
- Amendments to IAS 32 *Financial Instruments Presentation Classification of Rights Issue* - effective for financial years beginning on or after 1 February 2010,
- IAS 24 *Related Party Disclosures* (revised in November 2009) - effective for financial years beginning on or after 1 January 2011 - it has not been endorsed by the EU till the day of approval of these financial statements,

- IFRS 9 *Financial Instruments* - effective for financial years beginning on or after 1 January 2013 - it has not been endorsed by the EU till the day of approval of these financial statements,
- Amendments to IFRIC 14 *IAS 19 – The Limit on Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction Prepayments for Minimum Funding Requirements* - effective for financial years beginning on or after 1 January 2011 - it has not been endorsed by the EU till the day of approval of these financial statements,
- IFRIC 19 *Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments* - effective for financial years beginning on or after 1 July 2010 - it has not been endorsed by the EU till the day of approval of these financial statements,
- The amendment to IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards Limited Exemptions for First-time Adopters from Comparative IFRS 7 Disclosures for First-time Adopters* - effective for financial years beginning on or after 1 July 2010 - it has not been endorsed by the EU till the day of approval of these financial statements

The Management does not expect the introduction of the above-mentioned amendments and interpretations to have a significant effect on the accounting policies applied by the Company

10. Adjustments of errors

In the reporting period an adjustment of a fundamental error was made as to the valuation of long-term contracts valorised in 2007 and 2008. The above mentioned adjustment resulted in the decrease of the Company assets and liabilities of PLN 20,589 thousand

While settling construction contracts Polimex-Mostostal S A applies the guidance presented in International Accounting Standard 11 (IAS 11) which requires estimating the stage of completion of individual contracts at each statement of financial position date and making revenue and cost schedules. In the years 2007-2008 in the revenue schedule for the following contracts, including ones being executed on consortium basis, the Company has partly recognised such revenue („valorisation”) which final realisation and amount has not been confirmed yet by contractors. The above mentioned revenue amounted to PLN 43,130 thousand, of which, after eliminating the revenue of consortium members, only PLN 25,418 thousand was related to the Company

Contract Construction of No 5 Coke Oven Battery at Koksownia „Przyjaźń”

Summons in the subject matter of the Battery were filed on 19 May 2008 at the Regional Court in Katowice for the amount of PLN 29,259 thousand due to a significant and unforeseeable at the time of concluding the contract increase of the investment realization costs. The expert appointed then by the court proved that in 2007 the situation on the market for construction materials and services was exceptional and unprecedented and it resulted in the significant increase of the investment realization cost and therefore the facts may be recognised by the Court as a justification of the application of Article 375 of the Civil Code and the increase of contractual remuneration payable to Polimex-Mostostal S A

Contract Modernisation of Coal Derivative Production Division (Wydział Produkcji Węglopochodnych) at Koksownia „Przyjaźń”

Summons together with a request to secure the claim were filed at the Regional Court in Katowice on 8 July 2009. The value of subject matter of the dispute was stated at PLN 62,546 thousand. In addition, Polimex-Mostostal S A included in the summons the request to secure the claim due to investor's difficult financial situation. In the opinion of Legal Firm advising us in this litigation, the position of the Company is good due to the fact that the Company made two pieces of evidence credible: occurrence of extraordinary circumstances and the loss incurred. The above evidence constitute the legal basis for the court ruling in favour of Polimex-Mostostal S A

At the moment, due to a lengthy process of final settlement of the disputable issues and a difficult to predict explicitly result of filed summons in the scope of the above mentioned contracts, the Management decided to recognize the adjustment of these settlements in the financial statement for the year 2009 making an adjustment to the opening balance of the year 2008 in this scope

Polimex-Mostostal S A
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



The adjustments are presented below

(in PLN thousands)	Net profit/(loss)	Equity
Financial data for the year ended 31 December 2007 or as at 31 December 2007 according to the approved financial statements for that period	58 001	858 021
Adjustment effect	-	-
Adjustments		
a) measurement of long-term contracts	(20 589)	(20 589)
Financial data for the year ended 31 December 2007 or as at 31 December 2007 resulting from the changed accounting policies and adjustment of error	37 412	837 432

(in PLN thousands)	Net profit/(loss)	Equity
Financial data as at 31 December 2008 according to the approved financial statements for the period	90 304	922 259
Adjustment effect	-	-
Adjustments		
a) measurement of long-term contracts	-	(20 589)
Financial data as at 31 December 2008 resulting from the changed accounting policies and adjustment of error	90 304	901 670

Financial data as at 31 December 2008			
(in PLN thousands)	31 December 2008	Adjustments of errors	31 December 2008 after the adjustment
Assets			
Deferred tax assets	28 717	4 829	33 546
Trade and other receivables	950 774	(25 418)	925 356
Liabilities and Equity			
Retained earnings/ Accumulated (losses)	103 644	(20 589)	83 055
Total adjustments		(20 589)	

Financial data as at 1 January 2008			
(in PLN thousands)	1 January 2008	Adjustments of errors	1 January 2008 after the adjustment
Assets			
Deferred tax assets	5 327	4 829	10 156
Trade and other receivables	909 144	(25 418)	883 726
Liabilities and Equity			
Retained earnings/ Accumulated (losses)	71 342	(20 589)	50 753
Total adjustments		(20 589)	

Presentation adjustments

To keep the data comparable in the reporting period a change was made as to the presentation of data for the year 2008 including the presentation of receivables and inventory write-downs. The details are presented in the table below

Financial data as at 31 December 2008			
(in PLN thousands)	31 December 2008	Presentation adjustments	31 December 2008 after the adjustment
Revenue	3 034 741	2 330	3 037 071
Cost of sales	2 838 273	2 730	2 841 003
Gross profit / (loss)	196 468	(400)	196 068
Other operating expenses	7 109	(400)	6 709
Revenue from operating activities	109 669	-	109 669

11. Changes in estimates

There was no change of estimates in the reporting period

12. Significant accounting policies

12.1. Foreign currency translation

Transactions denominated in currencies other than Polish zloty are translated into Polish zloty at the foreign exchange rate prevailing on the transaction date

At the statement of financial position date, assets and liabilities expressed in currencies other than Polish zloty are translated into Polish zloty using the average NBP (National Bank of Poland) rate prevailing for the given currency at the year-end. Exchange differences resulting from translation are recorded under finance revenue (or finance costs), or – in cases defined in accounting policies – are capitalised in the cost of the assets. Non-monetary foreign currency assets and liabilities recognised at historical cost are translated at the historical foreign exchange rate prevailing on the transaction date. Non-monetary foreign currency assets and liabilities recognised at fair value are translated into Polish zloty using the rate of exchange binding as at the date of remeasurement to fair value.

The following exchange rates were used for statement of financial position valuation purposes

	31 December 2009	31 December 2008
USD	2 8503	2 9618
EUR	4 1082	4 1724
CHF	2 7661	2 8014
LTL	1 1898	1 2084
CNY	0 4179	0 4344
CZK	0 1554	0 1566
GBP	4 5986	4 2913
LYD	2 3329	2 3380
SEK	0 4000	0 3821
DKK	0 5520	0 5599
NOK	0 4946	0 4238
RUB	0 0950	0 1008
UAH	0 3558	-
EEK	0 2626	0 2667
BYR	-	0 1345/100
XPF	3 4562/100	3 4981/100
KWD	-	10 7342
LVL	5 7919	5 8907
RSD	-	0 0465
THB	0 0857	-
AUD	2 5642	-
HKD	0 3679	-
CAD	2 7163	-

NZD	2 0733	-
SGD	2 0363	-
HUF	1 5168/100	-
ISK	2 2839/100	-
HRK	0 5632	-
RON	0 9698	-
BGN	2 1005	-
TRY	1 9121	-
PHP	0 0617	-
MXN	0 2182	-
ZAR	0 3867	-
BRL	1 6396	-
MYR	0 8332	-
IDR	3 0375/10000	-
KRW	0 2447/100	-
XDR	4 4755	-

12.2. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at purchase price/ cost of manufacturing less accumulated depreciation and impairment losses. The initial cost of an item of property, plant and equipment comprises its purchase price and any directly attributable costs of bringing the asset to working condition for its intended use. The cost also comprises the cost of replacement of fixed asset components when incurred, if the recognition criteria are met. Subsequent expenditures, such as repair or maintenance costs, are expensed in the reporting period in which they were incurred.

Upon purchase, fixed assets are divided into components, which represent items with a significant value that can be allocated a separate useful life. Overhauls also represent an asset component.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method over their estimated useful lives as presented below.

Type	Useful life
Buildings and structures	20-40 years
Plant and machinery	5-20 years
Office equipment	3-5 years
Motor vehicles	3-10 years
Computers	3-8 years

Residual values, useful lives and depreciation methods of property, plant and equipment are reviewed annually and, if necessary, adjusted retrospectively i.e. with effect from the beginning of the financial year that has just ended.

An item of property, plant and equipment is derecognised from the statement of financial position upon disposal or when no future economic benefits are expected from its further use. Any gains or losses arising on derecognition of an asset from the statement of financial position (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) are recognised in the income statement for the period in which derecognition took place.

Assets under construction include assets in the course of construction or assembly and are recognized at purchase price or cost of manufacturing less any impairment losses. Assets under construction are not depreciated until completed and brought into use.

12.3. Investment properties

Investment properties are initially measured at cost, including transaction costs. The carrying amount includes the cost of replacing part of an existing investment property at the time the cost is incurred if the recognition criteria are met, and excludes the costs of day-to-day servicing of an investment property.

Subsequent to initial recognition, investment properties are stated at fair value. Any gains or losses arising from a change in the fair value of investment property are recognized in the income statement for the year in which they arose.

Investment property is derecognized from the statement of financial position when disposed of or permanently withdrawn from use and no future benefits are expected from its disposal. Gains or losses on derecognition of investment property are recognized in the income statement for the year in which such derecognition took place.

If investment property is transferred to owner-occupied property or inventories, the deemed cost of property for subsequent accounting is the fair value of investment property at the date of change in use.

12.4 Intangible assets

Intangible assets acquired separately or constructed (if they meet the recognition criteria for capitalised research and development costs) are measured on initial recognition at purchase price or cost of construction. The purchase price of intangible assets acquired in a business combination is fair value as at the date of acquisition. Following initial recognition, intangible assets are carried at purchase price or cost of construction less any accumulated amortisation and any impairment losses. Expenditures incurred for internally generated intangible assets, excluding capitalised development costs, are not capitalised and are charged against profits in the year in which they are incurred.

The useful lives of intangible assets are assessed by the Company to be either finite or indefinite. Intangible assets with finite lives are amortised over the useful life and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortisation period and the amortisation method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at each financial year end. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of future economic benefits embodied in the asset are accounted for by changing the amortisation period or method, as appropriate, and treated as changes in accounting estimates. The amortisation expense on intangible assets with finite lives is recognised in the income statement in the expense category consistent with the function of the intangible asset.

Intangible assets with indefinite useful lives and those that are not in use are tested for impairment annually either individually or at the cash generating unit level.

Useful lives are reviewed on an annual basis and, if necessary, are adjusted with effect from the beginning of the financial year that has just ended.

Research and development costs

Research costs are expensed in the profit and loss account as incurred. Development expenditure incurred on an individual project is carried forward when its future recoverability can reasonably be regarded as assured. Following the initial recognition, the historical cost model is applied, which requires the asset to be carried at purchase price or cost of construction less any accumulated amortisation and accumulated impairment losses. Any expenditure carried forward is amortised over the period of expected future sales from the related project.

The carrying amount of development costs is reviewed for impairment annually when the asset is not yet in use, or more frequently when an indication of impairment is identified during the reporting period, which may suggest that the carrying amount may not be recoverable.

A summary of the policies applied to the Company's intangible assets is as follows

	Patents and Licenses	Development Costs	Software
Useful lives	Indefinite For patents and licenses used on the basis of a defined period contract, that period is adopted, taking into account any possible extended term of their use	5 years	from 2 to 10 years
Applied method of amortisation	Assets with an indefinite useful life are not amortised or revalued Other are amortised using the straight-line method	Straight-line method	Straight-line method
Internally generated or acquired	Acquired	Internally generated	Acquired
Impairment testing	For assets with an indefinite useful life - annually and where an indication of impairment exists For other assets – annual assessment to determine whether there is any indication that an asset may be impaired	Annual assessment (when items have not been brought into use) and when there is any evidence indicating an impairment loss	Annual assessment to determine whether there is any indication that an asset may be impaired

Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset from the statement of financial position are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognized in the income statement when the asset is derecognized

12.4.1 Goodwill

Goodwill on acquisition is initially measured at cost being the excess of the cost of the business combination over the acquirer's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities Following initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment losses Goodwill is reviewed for impairment annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may be impaired Goodwill is not amortised

As at the acquisition date, any goodwill acquired is allocated to each of the cash-generating units that is expected to benefit from the synergy of the combination Each unit, or set of units, to which the goodwill has been allocated

- represents the lowest level within the Company at which the goodwill is monitored for internal management purposes, and
- is not larger than one operating segment defined in accordance with IFRS 8 Operating Segments

Impairment is determined for goodwill by assessing the recoverable amount of the cash-generating unit to which the goodwill has been allocated Where the recoverable amount of the cash-generating unit is less than the carrying amount, an impairment loss is recognized Where goodwill represents part of a cash-generating unit and part of the operations within that unit is disposed of, the goodwill associated with the operations disposed of is included in the carrying amount of the operations when determining gain or loss on disposal of the operation Goodwill disposed of in such circumstances is measured on the basis of the relative value of the operations disposed of and the value of the portion of the cash-generating unit retained

12.5. Leases

Finance leases, which transfer to the Company substantially all the risks and benefits incidental to ownership of the leased item, are capitalised at the inception of the lease at the fair value of the leased property or, if lower, at the present value of the minimum lease payments Lease payments are apportioned between the finance charges and reduction of the lease liability so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability Finance charges are charged directly to the income statement

Fixed assets used under finance lease agreements are depreciated over the shorter of the estimated useful life of the asset or the lease term

Leases where the lessor retains substantially all the risks and benefits of ownership of the asset are classified as operating leases. Operating lease charges and subsequent lease payments are recognised as an expense in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Leases where the Company does not transfer substantially all the risks and benefits of ownership of the asset are classified as operating leases. Initial direct costs incurred in negotiating an operating lease are added to the carrying amount of the leased asset and recognised over the lease term on the same basis as rental income. Contingent rents are recognised as revenue in the period in which they are earned.

12.6. Impairment of non-financial non-current assets

An assessment is made at each reporting date to determine whether there is any indication that any non-financial non-current asset may be impaired. If such indication exists, or in case an annual impairment testing is required, the Company makes an estimate of the recoverable amount of that asset or cash-generating unit to which the asset is allocated.

The recoverable amount of an asset or a cash-generating unit is the higher of the asset's or cash-generating unit's fair value less costs to sell the asset or cash-generating unit, as appropriate, and its value in use. The recoverable amount is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those generated from other assets or groups of assets. Where the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. Impairment losses of assets used in continuing operations are recognised in the income statement in the expense categories consistent with the function of the impaired asset.

An assessment is made at each reporting date as to whether there is any indication that previously recognised impairment losses may no longer exist or may have decreased. If such indication exists, the Company makes an estimate of recoverable amount of the asset. A previously recognised impairment loss is reversed only if there has been a change in the estimates used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognised. If that is the case, the carrying amount of the asset is increased to its recoverable amount. That increased amount cannot exceed the carrying amount that would have been determined (net of depreciation or amortization) had no impairment loss been recognised for the asset in prior years. The reversal of an impairment loss is recognised immediately as revenue in the income statement. After a reversal of an impairment loss is recognised, the depreciation (amortisation) charge for the asset is adjusted in future periods to allocate the asset's carrying amount, less its residual value, on a systematic basis over its remaining useful life.

12.7. Borrowing costs

Borrowing costs are capitalized as part of the cost of property, plant and equipment and intangibles. Borrowing costs comprise interest calculated using the effective interest rate method, financial lease charges and foreign exchange differences arising from borrowing to the extent they are regarded as an adjustment to interest costs.

12.8. Interests and shares in subsidiaries, associates and joint ventures

Interests and shares in subsidiaries, associates and joint ventures are recognized at historical cost.

12.9. Financial assets

Financial assets are classified into the following categories:

- Financial assets held to maturity,
- Financial assets at fair value through profit or loss,
- Loans granted and receivables,
- Available-for-sale financial assets

Financial assets held to maturity are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities, which the Company has the positive intention and ability to hold until maturity, other than:

- those that upon initial recognition are designated as at fair value through profit or loss,
- those that are designated as available for sale,
- those that meet the definition of loans and receivables

Financial assets held to maturity are measured at amortised cost using the effective interest rate method. Financial assets held to maturity are classified as non-current assets if they are falling due within more than 12 months from the statement of financial position date.

A financial asset measured at fair value through profit or loss is a financial asset that meets either of the following conditions:

- a) it is classified as held for trading. A financial asset is classified as held for trading if it is
 - acquired principally for the purpose of selling it in the near term,
 - part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking,
 - a derivative, except for a derivative that is a designated and effective hedging instrument or financial guarantee contract,
- b) upon initial recognition it is designated as at fair value through profit or loss according to IAS 39.

Financial assets measured at fair value through profit or loss are measured at fair value, which takes into account their market value as at the statement of financial position date less attributable transaction costs. Any change in the fair value of these financial instruments is taken to finance costs or finance income in the income statement. When a contract contains one or more embedded derivatives, the entire contract may be designated as a financial asset at fair value through profit or loss. Except where the embedded derivative does not significantly modify the cash flows from the contract or it is clear that separation of the embedded derivative is prohibited, financial assets may be designated at initial recognition as at fair value through profit or loss if the following criteria are met: (i) the designation eliminates or significantly reduces the inconsistent treatment that would otherwise arise from measuring the assets or recognising gains or losses on them on a different basis, or (ii) the assets are part of a group of financial assets which are managed and their performance evaluated on a fair value basis, in accordance with a document risk management strategy, or (iii) the financial asset contains an embedded derivative that would need to be separately recorded.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. These are classified as current assets, provided their maturity does not exceed 12 months after the statement of financial position date. Loans and receivables with maturities exceeding 12 months from the statement of financial position date are classified under non-current assets.

Available-for-sale financial assets are those non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale or are not classified in any of the three preceding categories of assets. Available-for-sale financial assets are measured at fair value, without deducting transaction costs, and taking into account their market value at the statement of financial position date. Where no quoted active market price is available and there is no possibility to determine their fair value using alternative methods, available-for-sale financial assets are measured at their purchase price, adjusted for any impairment losses. Positive and negative differences between the fair value and acquisition price, net of deferred tax, of financial assets available for sale (if quoted market price determined on the regulated market is available or if the fair value can be determined using other reliable method), are taken to other comprehensive income. Decrease in the value of available-for-sale assets arising from impairment is recognised in finance costs.

Purchase and sale of financial assets is recognised at the transaction date. Initially, financial assets are recognised at fair value plus, for financial assets other than classified as financial assets as at fair value through profit and loss, transaction costs which can be directly attributed to the acquisition.

Financial assets are derecognised from the statement of financial position if the Company loses its control over contractual rights attached to those assets, which usually takes place upon sale of the asset or where all cash flows attributed to the given asset are transferred to an independent third party.

12.10. Impairment of financial assets

At each statement of financial position date the Company assesses whether there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired.

12.10.1 Assets carried at amortised cost

If there is objective evidence that an impairment loss on loans and receivables carried at amortised cost has been incurred, the amount of the impairment loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows (excluding future expected credit losses that have not been incurred yet) discounted at the financial asset's original effective interest rate (i.e. the effective interest rate computed at initial recognition). The carrying amount of the asset is reduced either directly or through use of an allowance account. The amount of the loss shall be recognised in the income statement.

The Company first assesses whether objective evidence of impairment exists for financial assets that are individually significant, and whether there is evidence of impairment for financial assets that are not individually significant. If, on the basis of an analysis carried out by the Company, it is determined that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed financial asset, whether significant or not, the asset is included in a group of financial assets with similar credit risk characteristics and that group of financial assets is collectively assessed for impairment. Assets that are individually assessed for impairment and for which an impairment loss is or continues to be recognised are not included in a collective assessment of impairment.

If, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognised impairment loss is reversed. Any subsequent reversal of an impairment loss is recognised in the income statement, to the extent that the carrying amount of the asset does not exceed its amortised cost at the reversal date.

12.10.2 Financial assets carried at cost

If there is objective evidence that an impairment loss has been incurred on an unquoted equity instrument that is not carried at fair value because its fair value cannot be reliably measured, or on a derivative asset that is linked to and has to be settled by delivery of such an unquoted equity instrument, the amount of the impairment loss is measured as the difference between the carrying amount of the financial asset and the present value of the estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset.

12.10.3 Available-for-sale financial assets

If there is objective evidence that an impairment loss has been incurred on an available-for-sale financial asset, then the amount of the difference between the acquisition price of this asset (net of any principal payment and amortisation, for financial assets measured at amortised cost using the effective interest rate method) and current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognised in other comprehensive income, is removed from equity and recognised in other comprehensive income. A reversal of impairment losses on equity instruments classified as available for sale cannot be recognised in other comprehensive income. If, in a subsequent period, the fair value of a debt instrument classified as available for sale increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognised in other comprehensive income, the impairment loss is reversed, with the amount of the reversal recognised in other comprehensive income.

12.11. Embedded derivatives

Embedded derivatives are bifurcated from host contracts and treated as derivative financial instruments if the following conditions are met:

- the economic characteristics and risks of embedded derivatives are not closely related to those of the host contract,
- a separate instrument with the same terms as embedded derivative would meet the definition of a derivative,
- the hybrid (compound) instrument is not recorded at fair value and changes in its fair value are not taken to profit or loss.

Embedded derivatives are recognized in a similar manner to that of separate derivative instruments, which have not been designated as hedging instruments.

The extent to which, in accordance with IAS 39, the economic characteristics and risks of foreign currency embedded derivatives are closely related to those of the host (main) contract covers circumstances where the currency of the host contract is also the common currency of purchase or sale of non-financial items on the market of a given transaction.

The Company assesses whether a given embedded derivative is required to be separated from host contracts upon its initial recognition.

12.12. Derivative financial instruments and hedges

The Company uses derivative financial instruments mostly such as forward currency contracts and interest rate swaps to hedge against the risks associated with interest rate and foreign currency fluctuations. Such derivative financial instruments are measured at fair value. Derivatives are carried as assets when the fair value is positive and as liabilities when the fair value is negative.

Any gains or losses arising from changes in the fair value of derivatives that do not qualify for hedge accounting are taken directly to the net profit or loss for the period.

The fair value of forward currency contracts is calculated by reference to current forward exchange rates for contracts with similar maturity profiles. The fair value of interest rate swap contracts is determined by reference to market values of similar instruments.

For the purpose of hedge accounting, hedges are classified as:

- fair value hedges, when hedging the exposure to changes in the fair value of a recognised asset or liability, or
- cash flow hedges, when hedging exposure to variability in cash flows that is attributable to a particular risk associated with a recognized asset or liability or a forecast transaction, or
- hedges of a net investment in a foreign operation

Hedges of foreign currency risk in a firm future commitment are accounted for as cash flow hedges.

At the inception of a hedge relationship, the Company formally designates and documents the hedge relationship, the risk management objective and strategy for undertaking the hedge. The documentation includes identification of the hedging instrument, the hedged item or transaction, the nature of the risk being hedged and how the entity will assess the hedging instrument's effectiveness in offsetting the exposure to changes in the hedged item's fair value or cash flows attributable to the hedged risk. Hedges are expected to be highly effective in offsetting the exposure to changes in the fair value or cash flows attributable to the hedged risk. Hedge effectiveness is assessed on a regular basis to check if the hedge is highly effective throughout all financial reporting periods for which it was designated.

12.12.1 Fair value hedge

Company's fair value hedge is a hedge of the exposure to changes in fair value of a recognised asset or liability or an unrecognised firm future commitment, or an identified portion of such an asset, liability or firm future commitment, which is attributable to a particular risk and could affect profit or loss. Where fair value is hedged, any gain or loss on the hedged item attributable to the hedged risk is adjusted against the carrying amount of the hedged item, the hedging instrument is re-measured to fair value and the gains and losses on the hedging instrument and hedged item are recognised in the income statement.

For fair value hedges relating to items carried at amortised cost, the adjustment to carrying amount is amortised through the income statement over the remaining term to the maturity of the instrument.

When an unrecognised firm future commitment is designated as a hedged item, the subsequent cumulative change in the fair value of the firm future commitment attributable to the hedged risk is recognised as an asset or liability with a corresponding gain or loss recognised in profit or loss. The changes in the fair value of the hedging instrument are also recognised in profit or loss.

The Company discontinues hedge accounting prospectively if the hedging instrument expires, or is sold, terminated or exercised, or the hedge no longer qualifies for hedge accounting, or the Company revokes the designation. Any adjustment to the carrying amount of a hedged financial instrument for which the effective interest rate method is used is amortised and the amortisation expenses are recognised in the income statement. Amortisation may begin as soon as an adjustment is made, however no later than when the hedged item ceases to be adjusted for changes in its fair value attributable to the risk being hedged.

12.12.2 Cash flow hedges

A cash flow hedge is a hedge of the exposure to variability in cash flows that is attributable to a particular risk associated with a recognized asset or liability or a highly probable forecast transaction and that could affect profit or loss. The portion of the gain or loss on the hedging instrument that is determined to be an effective hedge is recognised directly in other comprehensive income and the ineffective portion is recognised in profit or loss.

If a hedge of a forecast transaction subsequently results in the recognition of a financial asset or financial liability, the associated gains or losses that were recognized directly in comprehensive income and accumulated in equity shall be reclassified into profit or loss in the same period or periods during which the asset acquired or liability assumed affects profit or loss

If a hedge of a forecast transaction subsequently results in the recognition of a non-financial asset or non-financial liability or the forecast transaction associated with the non-financial asset or non-financial liability becomes a firm future commitment for which a fair value hedge is applied, the associated gains or losses that were recognized in other comprehensive income shall be reclassified from equity to profit or loss in the same period or periods during which the asset acquired or liability assumed affects profit or loss

For derivatives that do not qualify for hedge accounting, any gains or losses arising from changes in fair value are taken directly to net profit or loss for the period

Hedge accounting is discontinued when the hedging instrument expires or is sold, terminated or exercised, or the hedge no longer qualifies for hedge accounting applied to it. In this case any cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised initially in other comprehensive income and accumulated in equity remains recognised in equity until the forecast transaction occurs. If the forecast transaction is no longer expected by the Company to occur, the net cumulative gain or loss recognised in equity is taken to net profit or loss for the current period

12.12.3 Hedges of a net investment in a foreign operation

Hedges of a net investment in a foreign operation, including a hedge of a monetary item that is accounted for as part of the net investment, are accounted for similarly to cash flow hedges. The portion of gain or loss on the hedging instrument that is determined to be an effective hedge is recognised in other comprehensive income while any gains or losses relating to the ineffective portion are recognized in profit or loss. On disposal of the foreign operation the cumulative amount of gains or losses recognized in other comprehensive income shall be reclassified from equity to profit or loss as a reclassification adjustment

12.13. Inventories

Inventories are valued at the lower of purchase price/cost of manufacturing and net realizable value

Costs incurred in bringing each inventory item to its present location and condition are accounted for, both for the current and previous year, as follows

- | | |
|-------------------------------------|--|
| Raw materials | – purchase price determined on a first-in, first-out basis |
| Finished goods and work-in-progress | – cost of direct materials and labour and a proportion of manufacturing overheads based on normal operating capacity, excluding borrowing costs, |
| Goods for resale | – purchase price determined on a first-in, first-out basis |

Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less costs of finishing and the estimated costs necessary to make the sale

12.14. Trade and other receivables

Trade receivables are recognised and carried at original invoice amount less an allowance for any uncollectible amounts. An allowance for doubtful debts is made when collection of the full amount is no longer probable

If the effect of the time value of money is material, the value of receivables is determined by discounting the estimated future cash flows to present value using a discount rate that reflects current market assessments of the time value of money. Where discounting is used, any increase in the balance of receivables due to the passage of time is recognized as finance income

Other receivables include in particular advance payments for future purchases of property, plant and equipment, intangible assets and inventories. Advance payments are recognized in accordance with the character of underlying assets, i.e. under non-current or current assets. Advance payments as non-monetary assets are not discounted

Receivables from public authorities are presented within other non-financial assets, except for corporate income tax receivables that constitute a separate item in the statement of financial position

12.15. Cash and cash equivalents

Cash and short-term deposits recognised in the statement of financial position comprise cash at bank and in hand and short-term deposits with an original maturity of three months or less

Cash and cash equivalents balance recognised in the statement of cash flows is composed of the above defined cash and cash equivalents

12.16. Interest-bearing bank loans, borrowings and debt securities

All bank loans, borrowings and debt securities are initially recognised at purchase price which corresponds to the fair value of cash received, net of transaction costs associated with the bank loan or borrowing

Following the initial recognition, interest-bearing bank loans, borrowings and debt securities are measured at the amortised cost using the effective interest rate method

Amortised cost is calculated by taking into account any transaction costs, and any discount or premium granted in connection with the liability

Gains and losses are recognised in net profit or loss when the liabilities are derecognised from the statement of financial position as well as a result of a settlement using the effective interest rate method

12.17. Trade and other payables

Short-term trade payables are carried at the amount due and payable

Financial liabilities at fair value through profit or loss include financial liabilities held for trading and financial liabilities designated upon initial recognition as at fair value through profit or loss. Financial liabilities are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling in the near term. Derivatives, including separated embedded derivatives, are also classified as held for trading unless they are designated as effective hedging instruments. Financial liabilities may be designated at initial recognition as at fair value through profit or loss if the following criteria are met: (i) the designation eliminates or significantly reduces the inconsistent treatment that would otherwise arise from measuring the liabilities or recognising gains or losses on them on a different basis, (ii) or the liabilities are part of a group of financial liabilities which are managed and their performance evaluated on a fair value basis, in accordance with a document risk management strategy, or (iii) the financial liability contains an embedded derivative that would need to be separately recorded. As at 31 December 2009, no financial liabilities have been designated as at fair value through profit and loss (as at 31 December 2008 nil and as at 31 December 2007 nil)

Financial liabilities are measured at fair value through profit or loss, taking into account their market value at the statement of financial position date less transaction costs. Changes in fair value of these instruments are recognised in the income statement as finance income or cost

Financial liabilities other than financial instruments at fair value through profit or loss, are measured at amortised cost, using the effective interest rate method

A financial liability is derecognised from the Company's statement of financial position when the obligation under the liability has expired, i.e. the obligation specified in the contract has been fulfilled, cancelled or has expired. When an existing financial liability is replaced by another on substantially different terms between the same entities, the Company treats it as the expiry of the original liability and a recognition of a new financial liability. Similarly, the significant modifications of terms and conditions of an agreement relating to the existing financial liability are treated by the Company as an expiry of the original liability and recognition of a new financial liability. The differences in appropriate carrying amounts arising from these changes are recognised in the income statement

Other non-financial liabilities include, in particular, liabilities to the tax office in respect of value added tax and advance payment liabilities which will be settled by way of delivery of goods or services, or fixed assets. Other non-financial liabilities are recognised at the amount due

12.18. Provisions

Provisions are recognised when the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, if it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. Where the Company expects some

or all of the provision to be reimbursed, for example under an insurance contract, the reimbursement is recognised as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain. The expenses relating to any provision are presented in the income statement net of any reimbursement.

If the effect of the time value of money is material, provisions are determined by discounting the estimated future cash flows to present value using a discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability. Where discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognised as finance cost.

12.19. Retirement benefits and jubilee bonuses

In accordance with internal remuneration regulations, employees of the Company are entitled to jubilee bonuses and retirement benefits. Jubilee bonuses are paid out after completion of a number of years in service. Retirement benefits are paid out as one-off benefit upon retirement. The amount of those benefits depends on the number of years of employment and the employee's average salary. The Company makes a provision for retirement benefits and jubilee bonuses in order to allocate the costs of those allowances to the periods to which they relate. In accordance with IAS 19, jubilee bonuses represent other long-term employee benefits, while retirement benefits are post-employment defined benefits. The carrying amount of the Company's liabilities resulting from these benefits is calculated at each statement of financial position date by an independent actuary. The balance of these liabilities equals discounted payments which will be made in the future and accounts for staff turnover, and relates to the period to the statement of financial position date. Demographic information and information on staff turnover are based on historical information. Any actuarial gains and losses are recognised in the income statement.

Additionally, according to Social Fund regulations employees of the Company after retirement are entitled to supplementary non-compulsory benefits from Social Fund. The Company makes a provision for these future liabilities in order to allocate the cost of these allowances to the periods to which they relate.

12.20 Share-based payment transactions

The Company makes a valuation of executive options as at the day of granting the rights, i.e. the day when an entity or authorised persons accept the agreed terms and conditions of executive option plan.

The Company recognises remuneration expenses defined on the basis of executive options fair value in the period of acquiring the rights, i.e. in the period in which all the terms and conditions of acquiring the rights defined under the executive option plan are met. At the same time the Company recognises a corresponding increase in reserve capital item made for this purpose.

After the rights are acquired and the cost of received services and the corresponding increase in equity is recognised, the Company does not make any further adjustments in total equity. This provision also applies to circumstances where executive options, the rights to which have been vested, are not exercised. Nevertheless, the Company transfers the amounts recognised in reserve capital to the item of supplementary capital upon subscription and payment for the shares acquired by entitled persons as a result of execution of the Incentive Plan.

12.20.1 Equity-settled transactions

The cost of equity-settled transactions with employees is measured by reference to the fair value at the date at which they are granted. The fair value is determined by an independent valuer using a binominal model. In valuing equity-settled transactions, no account is taken of any performance conditions, other than conditions linked to the price of the shares of the Company ('market conditions').

The cost of equity-settled transactions is recognised, together with a corresponding increase in equity, over the period in which the performance conditions are fulfilled, ending on the date on which the relevant employees become fully entitled to the benefits ('vesting date'). The cumulative expense recognised for equity-settled transactions at each reporting date until the vesting date reflects the extent to which the vesting period has expired and the number of awards that, in the opinion of the Management of the Company at that date, based on the best available estimate of the number of equity instruments, will ultimately vest.

No expense is recognised for awards that do not ultimately vest, except for awards where vesting is conditional upon a market condition, which are treated as vested irrespective of whether or not the market condition is satisfied, provided that all other performance conditions are satisfied.

Where the terms and conditions of an equity-settled award are modified, to fulfil the minimum requirement an expense is recognised as if the terms and conditions had not been modified. In addition, an expense is recognised for any increase in the value of the transaction as a result of the modification, as measured at the date of modification.

Where an equity-settled award is cancelled, it is treated as if it had vested on the date of cancellation, and any expense not yet recognised for the award is recognised immediately. However, if a new award is substituted for the cancelled award, and designated as a replacement award on the date that it is granted, the cancelled and new awards are treated as if they were a modification of the original award, as described in the previous paragraph.

The diluting effect of issued options is reflected as additional share dilution in the computation of earnings per share (see note 17).

12.21 Appropriation of profit for employee purposes and special funds

In accordance with a Polish business practice, shareholders may appropriate profits for employee purposes by making a transfer to the social fund and other special funds. In the financial statements, which are in line with IFRS, this portion of profit appropriation is recognised as operating costs of the period to which the profit appropriation relates.

12.22. Revenue

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits relating to the transaction will flow to the Company and the revenue can be reliably measured. Revenues are recognised after deducting Value Added Tax (VAT), excise duty and discounts. The following specific recognition criteria must also be met before revenue is recognised.

Gross margins on contracts in progress are calculated on the basis of a formalised Project Review process as a difference between the selling price and estimated total costs of the contract (the total of the incurred costs and estimated costs to the completion of the contract). The verification of estimated costs to the completion of the contract takes place during the Project Reviews carried out on monthly, quarterly, half-yearly or other basis depending on the type of the contract. Costs to the completion of the contract are estimated by competent teams having professional knowledge and being responsible for the execution of the given area and based on their knowledge and experience.

12.22.1 Sale of goods

Revenues are recognised when the significant risks and benefits of ownership of the goods and products have passed to the buyer and the amount of revenue can be reliably measured.

12.22.2 Rendering of services

Revenue from provision of an uncompleted service under the contract, provided at the statement of financial position date to a significant extent (each time assessed by the Management for each contract individually) is recognised at the statement of financial position date on pro rata basis to the stage of completion of the service if the revenue can be reliably measured. The stage of completion is measured as a percentage of costs incurred from the date of concluding the contract to the date of recognition of revenue in estimated total costs of providing the service or as percentage of labour costs incurred to date to total labour costs.

Where at the statement of financial position date the stage of completion of the service cannot be measured reliably, revenue is recognised at the amount of costs incurred in a given reporting period, however not more than the costs which will probably be covered in the future by the employer.

Where it is probable that accumulated costs of executing the contract will exceed accumulated revenue from the contract, an estimated loss is recognised as the cost of the period in which it has been revealed.

Production costs of the service which is not completed include costs incurred from the date of concluding the contract to the statement of financial position date. Production costs incurred before the date of concluding the contract and relating to the execution of the contract subject matter are recognised as assets if it is probable that these costs will be covered in the future with the revenue from the employer. Then they are recognised as production costs of an uncompleted construction service.

If the incurred costs less estimated losses plus gains recognised in the income statement exceed in their stage of completion the stage of completion of invoiced sales, the non-invoiced sales arising from the above mentioned difference is presented in the assets as trade receivables and corresponds to revenue from rendering of services

If the percentage of invoiced sales exceeds the percentage of incurred costs less estimated losses and plus gains recognised in the income statement, deferred income resulting from the above mentioned difference is recognised as trade payables and corresponds to revenue from these services

12.22.3 Interest

Revenue is recognised as interest accrues (using the effective interest rate method that is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial instrument) to the net carrying amount of the financial asset

12.22.4 Dividends

Dividends are recognised when the shareholders' rights to receive the payment are established

12.22.5 Rental (operating lease) income

Rental income arising from investment properties is accounted for on a straight-line basis over the lease term on ongoing leases

12.22.6 Government grants

Government grants are recognised at their fair value where there is reasonable assurance that the grant will be received and all attaching conditions will be complied with

When the grant relates to an expense item, it is recognised as income over the period necessary to match the grant on a systematic basis to the costs that it is intended to compensate. Where the grant relates to an asset, its fair value is credited to a deferred income account and is released systematically to the income statement over the estimated useful life of the relevant asset by way of equal annual instalments

12.23. Taxes

12.23.1 Current tax

Current tax assets and liabilities for the current and prior periods are measured at the amount expected to be paid to the taxation authorities (to be recovered from the taxation authorities). The tax rates and tax laws used to compute the amount are those that have been enacted or substantively enacted at the statement of financial position date

12.23.2 Deferred tax

For financial reporting purposes deferred income tax is recognised, using the liability method, on all temporary differences at the statement of financial position date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements

Deferred tax liability is recognised for all positive taxable temporary differences

- except where the deferred income tax liability arises from the initial recognition of goodwill, an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss, and
- in respect of positive taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, except where the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future

Deferred tax asset is recognised for all deductible temporary differences, carry-forward of unused tax credits and unused tax losses forwarded to future periods, to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences, and the carry-forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilised

- except where the deferred tax asset relating to the deductible temporary difference arises from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss, and
- in respect of deductible temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, deferred tax assets are only recognised in the statement of financial position to the extent that it is probable that the temporary differences will reverse in the foreseeable future and taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each statement of financial position date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred income tax asset to be utilised. Unrecognised deferred tax assets are reassessed at each statement of financial position date and are recognised to the extent that it has become probable that future taxable profit will be available that will allow the deferred tax asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the statement of financial position date.

Deferred tax relating to items recognised outside profit or loss is recognised outside profit or loss in other comprehensive income or directly in equity as for deferred tax relating to items recognized directly in equity.

Deferred income tax assets and deferred income tax liabilities are offset, only if legally enforceable right exists to set off current income tax assets against current income tax liabilities and the deferred income taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

12.23.3 Value Added Tax

Revenues, expenses, assets and liabilities are recognised net of the amount of value added tax except

- where the value added tax incurred on a purchase of assets or services is not recoverable from the taxation authority, in which case value added tax is recognised as part of acquisition price of the asset or as part of the expense item as applicable, or
- receivables and payables, which are stated with the amount of value added tax included

The net amount of value added tax recoverable from, or payable to, the taxation authority is included as part of receivables or payables in the statement of financial position.

12.24. Earnings per share

Basic earnings per share for each reporting period is calculated as quotient of the net profit attributed to parent entity's shareholders for a given period and the weighted average of shares in a given reporting period. Diluted earnings per share for each reporting period is calculated as a quotient of the net profit attributed to parent entity's shareholders for a given period and the sum of the weighted average of the number ordinary shares in the reporting period and all potential shares from new issues.

13. Segment information

For management purposes, the Company is organised in business units based on their products and services. The Company has reportable operating segments as follows:

Manufacturing	- manufacturing and delivery of steel structures, platform gratings, shelving systems, pallets, road barriers. Services in the scope of steel structure corrosion protection with the use of hot dip galvanising, Duplex system, hydraulic painting
Construction	- construction and erection services. General contracting of facilities in construction industry (including developer activity). Execution of large industrial and general construction facilities. Erection of steel structures, specialist equipment, halls and special structures
Power Engineering	- services associated with the power engineering industry. General contracting of facilities in power engineering sector, continuous and full-scale servicing of power plants, heat and power plants, as well as industrial plants

Chemistry	- general contracting of facilities in chemical industry Assembly of equipment for processing systems in chemical and petrochemical industry, prefabrication and assembly of steel structures, processing pipelines, storage containers and pipelines, prefabrication and assembly of furnaces for refineries Execution of environmentally-friendly projects The recipients of the services are chemical plants, refineries, petrochemical and gas industry
Roads and railroads	- general contracting of facilities in road construction industry The recipient of these services is the General Directorate for National Roads and Motorways
Other operations	- hardware and transport services, rental services, leases and other services not included in other segments

No operating segments have been aggregated to form the above reportable operating segments

Management monitors the operating results of its operating segments for the purpose of making decisions about resource allocation, assessment of the results of this allocation and performance assessment The basis for performance measurement is profit or loss on operating activity, which to a certain extent, as the table below explains, is measured differently from profit or loss on operating activity in the financial statements Company financing (including finance costs and finance income) and income taxes are monitored on a company basis and are not allocated to operating segments

Transfer prices between operating segments are on an arm's length basis in a manner similar to transactions with third parties

13.1.1 Operating segments

The following tables present revenue and profit information and certain asset and liability information regarding the Company's operating segments for the year ended 31 December 2009 and 31 December 2008 or respectively as at 31 December 2009 and 31 December 2008

Continuing operations								
Year ended 31 December 2009 or as at 31 December 2009	Manufacturing	Construction	Power Engineering	Chemistry	Roads and railroads	Other operations	Eliminations	Total activities
Revenue								
Sales to external customers	401 402	1 113 142	625 557	480 049	530 454	62 555	-	3 213 159
Inter-segment sales	216 346	17 120	1 131	-	-	-	(234 597)	-
Total segment revenue	617 748	1 130 262	626 688	480 049	530 454	62 555	(234 597)	3 213 159
Results								
Profit/ (loss) of the segment	82 799	69 307	34 948	25 894	29 455	17 795	-	260 198
Non-attributed costs include	-	-	-	-	-	-	-	(107 559)
Other operating income								4 123
Selling costs								21 332
Administrative expenses								78 006
Other operating expenses								12 344
Profit from continuing operations before tax and finance costs	-	-	-	-	-	-	-	152 639
Net finance costs	-	-	-	-	-	-	-	(30 610)
Profit before tax	-	-	-	-	-	-	-	122 029
Income tax	-	-	-	-	-	-	-	(13 606)
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	108 423

Polimex-Mostostal S.A.
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



Assets and liabilities

Segment assets	506 840	493 177	308 339	137 120	206 449	93 277	-	1 745 202
Segment liabilities	81 463	307 603	189 562	155 331	206 657	39 750	-	980 366

Segment assets do not include assets managed on a Company basis, of which

- financial assets	954 655
-deferred tax assets	58 334
-cash and cash equivalents	17 758
- other	4 180

Total segment assets 2 780 129

Segment liabilities do not include assets managed on a Company basis

- loans and borrowings	123 955
- debentures	407 193
- provision for employee and similar benefits	62 541
- income tax payable	14 789
- taxation, customs duty and social security payables	133 012
- accruals and deferred income	8 586
- equity	1 049 687

Total equity and liabilities 2 780 129

Continuing operations

Year ended

31 December 2009

or as at

31 December 2009

Other segment information

	<i>Manufacturing</i>	<i>Construction</i>	<i>Power Engineering</i>	<i>Chemistry</i>	<i>Roads and railroads</i>	<i>Other operations</i>	<i>Total activities</i>
Capital expenditure	166 879	14 579	5 451	73	3 809	36 857	227 648
- property, plant and equipment	166 643	14 327	5 311	53	3 763	29 732	219 829
- intangible assets	236	252	140	20	46	7 125	7 819
Depreciation of property, plant and equipment	14 294	6 513	5 152	533	4 428	3 902	34 822
Amortisation of intangible assets	771	691	520	41	61	599	2 683
Total depreciation/ amortisation	15 065	7 204	5 672	574	4 489	4 501	37 505

Continuing operations

Year ended

31 December 2008

or as at

31 December 2008

(restated)

Revenue

Sales to external customers	663 977	1 035 650	824 209	79 553	411 295	22 387	-	3 037 071
Inter-segment sales	146 805	34 484	-	-	-	-	(181 289)	-
Total segment revenue	810 782	1 070 134	824 209	79 553	411 295	22 387	(181 289)	3 037 071

Results

Profit/ (loss) of the segment	145 931	39 661	(21 335)	5 666	23 535	2 610	-	196 068
Unallocated expenses	-	-	-	-	-	-	-	(86 399)

Polimex-Mostostal S.A.
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



Other operating income								10 660
Selling costs								26 562
Administrative expenses								63 788
Other operating expenses								6 709
Profit from continuing operations before tax and finance costs	-	-	-	-	-	-	-	109 669
Net finance costs	-	-	-	-	-	-	-	(12 963)
Profit before tax	-	-	-	-	-	-	-	96 706
Income tax	-	-	-	-	-	-	-	(6 402)
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	90 304

Assets and liabilities

Segment assets	353 219	506 683	297 247	96 758	187 094	57 966	-	1 498 967
Segment liabilities	67 395	342 145	225 301	125 080	85 825	5 144	-	850 890

Segment assets do not include assets managed on a Company basis

- financial assets								914 088
- deferred tax assets								33 680
- cash and cash equivalents								26 490
- other								9 572
Total assets								2 482 797

Segment liabilities do not include assets managed on a Company basis

- loans and borrowings								180 017
- debentures								358 129
- provision for employee and similar benefits								52 720
- taxation, customs duty and social security payables								124 520
- accruals and deferred income								9 483
- other								5 368
-equity								901 670
Total equity and liabilities								2 482 797

Continuing operations

Year ended
31 December 2008
or as at
31 December 2008
(restated)

	Manufacturing	Construction	Power Engineering	Chemistry	Roads and railroads	Other operations	Total Operations
Other segment information							
Capital expenditure	54 138	13 839	7 771	1 592	15 504	17 337	110 181
- property, plant and equipment	53 828	13 034	7 420	1 567	15 498	13 043	104 390
- intangible assets	310	805	351	25	6	4 294	5 791
Depreciation of property, plant and equipment	12 530	6 136	4 616	152	4 218	4 025	31 677
Amortisation of intangible assets	731	521	365	32	21	323	1 993
Total depreciation/ amortisation	13 261	6 657	4 981	184	4 239	4 348	33 670

At 1 January 2008

Assets and liabilities

Segment assets	417 471	449 688	219 018	25 414	161 751	48 224	-	1 321 566
Segment liabilities	93 444	226 139	279 063	19 476	91 615	3 907	-	713 644

Segment assets do not include assets managed on a Company basis

- financial assets								668 387
- deferred tax assets								6 572
- udzielone pożyczki								94 011
- cash and cash equivalents								85 539
- other								7 983

Total assets								2 184 058
--------------	--	--	--	--	--	--	--	-----------

Segment liabilities do not include assets managed on a Company basis

- loans and borrowings								160 526
- debentures								354 551
- provision for employee and similar benefits								49 573
- taxation, customs duty and social security payables								42 722
- accruals and deferred income								17 458
- other								8 152

Equity								837 432
--------	--	--	--	--	--	--	--	---------

Total equity and liabilities								2 184 058
------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	-----------

13.1.2 Geographic information

The following tables present revenue, expenditure and certain asset information regarding the Company geographic areas for the year ended 31 December 2009 and 31 December 2008 or respectively as at 31 December 2009 and 31 December 2008

Year ended 31 December 2009 or as at 31 December 2009	Domestic	Foreign	Eliminations	Total
Revenue				
Sales to external customers	2 682 856	530 303	-	3 213 159
Revenue from continuing operations	2 682 856	530 303	-	3 213 159
Inter-segment sales	-	-	-	-
Total segment revenue	2 682 856	530 303	-	3 213 159
Other segment information				
Segment assets	890 215	165 291	-	1 055 506
Unallocated assets	-	-	-	1 724 623
Total assets	890 215	165 291	-	2 780 129
Capital expenditure				
- property, plant and equipment	219 829	-	-	219 829
- intangible assets	7 819	-	-	7 819
Total capital expenditure	227 648	-	-	227 648

Year ended 31 December 2008 or as at 31 December 2008 (restated)	Domestic	Foreign	Eliminations	Total
Revenue				
Sales to external customers	2 360 806	676 265	-	3 037 071
Revenue from continuing operations	2 360 806	676 265	-	3 037 071
Inter-segment sales	-	-	-	-
Total segment revenue	2 360 806	676 265	-	3 037 071

Polimex-Mostostal S A
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



Other segment information

Segment assets	823 420	202 712	-	1 026 132
Unallocated assets	-	-	-	1 456 665
Total assets	823 420	202 712	-	2 482 797
Capital expenditure				
- property, plant and equipment	104 390	-	-	104 390
- intangible assets	5 791	-	-	5 791
Total capital expenditure	110 181	-	-	110 181
At 1 January 2008 (restated)				
Segment assets	780 259	175 353	-	955 612
Unallocated assets	-	-	-	1 228 446
Total assets	780 259	175 353	-	2 184 058

14. Revenues and expenses

14.1. Sales of goods, rendering of services and rental income

	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008 (restated)</i>
Sale of goods	372 485	600 255
Rendering of services	2 835 275	2 433 920
Rental income	5 399	2 896
Revenue	3 213 159	3 037 071

The Company recognises revenues based on concluded consortium agreements. Where the Company is the consortium leader, the amount of revenue recognised by the Company is based on the revenue of the entire consortium. According to estimates by the Management, if the Company recognised only the revenue from the share of Polimex-Mostostal S A in the consortium, the revenue recognised in the income statement for the year ended 31 December 2009 would be PLN 217,835 thousand less and respectively for the year ended 31 December 2008 PLN 154,395 thousand less. Starting in 2010 the presentation of the above mentioned revenue will be changed, and the Company will recognize only the revenue arising from Polimex-Mostostal S A's share in the consortium.

14.2. Other operating income

	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008 (restated)</i>
Release of guarantee provision	459	4 215
Gain on disposal of property, plant and equipment	37	89
Recovered damages payments and fines	621	3 056
Grants	1 656	-
Liabilities written off	150	298
Revaluation of investment to fair value	-	2 051
Reimbursement of court expenses	247	-
Other	953	951
Total	4 123	10 660

14.3. Other operating expenses

	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008 (restated)</i>
Provision for fines	5 141	-
Damages and fines	1 519	-
Donations	363	497
Post-accident repairs	-	169
Liquidated assets non-written off	123	504
Court expenses	-	840
Exercise of a bank guarantee	-	511
Costs of settlement	511	
Other	4 687	4 188
Total	12 344	6 709

14.4. Finance income

	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008 (restated)</i>
Revenue from measurement and exercise of derivative instruments	-	21 757
Bank interest and loan receivable	5 020	8 009
Dividend income	898	8 668
Adjustment related to discounting of settlements	-	1 953
Revaluation of financial assets	661	-
Excess of foreign exchange gains over foreign exchange losses	-	10 707
Reimbursement of additional payments to shares	448	-
Other	420	538
Total finance income	7 447	51 632

14.5. Finance costs

	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008 (restated)</i>
Interest on bank loans and borrowings	10 748	13 975
Debenture commissions and interest	22 285	25 442
Excess of foreign exchange losses over foreign exchange gains	3 126	-
Expenses arising from measurement and exercise of derivative instruments	680	22 703
Other	1 218	2 475
Total finance costs	38 057	64 595

* Since 1 October 2009 accounting policies in the Company have been changed so as to introduce and apply hedge accounting for foreign exchange derivative instruments. To minimise the negative impact of exchange rate risk on the performance, the Company actively uses exchange rate derivative instruments available on the market thus applying the exchange rate risk management strategy adopted by the Company. Active derivative instrument transactions are subject to current revaluation and its results are included in Company's books of accounts.

Application of hedge accounting policies allows for symmetric recognition of a compensating influence of changes in fair value of a hedging instrument and a corresponding hedged item on the profit/loss of the current period. Derivative instruments hedging cash flows are recognised at fair value, taking into account a change in this value.

- in portion recognised as an effective hedge – directly in other comprehensive income,
- in portion recognised as ineffective – in the income statement

Due to the fact that in the period of 9 months ended 2008 the Company applied policies different from the ones mentioned above, the effect of measuring derivative instruments to fair value is presented in the income statement

14.6. Costs by type

	Note	Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008 (restated)
Depreciation / Amortisation	14 7	37 505	33 670
Materials and energy		740 656	871 534
External services		1 744 083	1 565 877
Taxes and charges		17 187	12 029
Employee benefits expenses	14 8	513 541	460 600
Other costs by type		36 303	30 856
Total costs by type		3 089 275	2 974 566
Items included in selling and distribution expenses		(21 332)	(26 562)
Items included in administrative expenses		(78 006)	(63 788)
Cost of goods for resale and raw materials sold		19 704	29 098
Change in the stock of finished goods		(43 715)	(44 161)
Cost of goods produced for the entity's own use		(12 965)	(28 150)
Cost of sales		2 952 961	2 841 003

14.7. Depreciation/ amortisation and impairment losses included in the income statement

	Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008 (restated)
Included in cost of sales:	33 297	29 818
Depreciation	31 221	28 092
Amortisation	2 076	1 726
Items included in selling and distribution expenses	500	267
Depreciation	453	256
Amortisation	47	11
Included in administrative expenses	3 708	3 585
Depreciation	3 148	3 329
Amortisation	560	256
Total depreciation	34 822	31 677
Total amortisation	2 683	1 993
Total amortisation/depreciation	37 505	33 670

14.8. Employee benefits expenses

	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008 (restated)</i>
Wages and salaries	395 992	363 034
Social security costs	67 574	59 107
Retirement benefits	826	2 089
Jubilee bonuses	4 831	4 482
Share-based payments	12 478	5 925
Transfers to Social Fund	8 023	7 374
Other employee benefits expenses	23 817	18 589
Total employee benefits expenses	513 541	460 600

14.9. Components of other comprehensive income

The following are components of other comprehensive income

	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008 (restated)</i>
Cash flow hedges		
Gains (losses) for the period	39 208	(33 761)
Less Adjustments arising from reclassification of gains/losses recognised in profit or loss		-
	39 208	(33 761)

15. Income tax

15.1. Tax burdens

Major components of income tax expense for the year ended 31 December 2009 and 31 December 2008 are as follows

	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008 (restated)</i>
Recognised in profit or loss		
Current income tax	45 844	23 431
Current income tax charge	45 844	23 431
Adjustments in respect of current income tax of previous years	-	-
Deferred income tax	(32 238)	(17 029)
Relating to origination and reversal of temporary differences	(32 258)	(17 029)
Tax burden recognised in profit or loss	13 606	6 402
Statement of comprehensive income		
Deferred income tax	(7 449)	6 415
Relating to origination and reversal of temporary differences	(7 449)	6 415
Tax burden/ tax credit recognised in other comprehensive income	(7 449)	6 415

15.2 Reconciliation of the effective income tax rate

The reconciliation of income tax expense applicable to accounting profit before income tax at the statutory income tax rate to income tax expense at the Company's effective income tax rate for the year ended 31 December 2009 and 31 December 2008 is as follows

	Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008 (restated)
Accounting profit from continuing operations before income tax	122 029	96 706
Profit before tax from discontinued operations	-	-
Profit before income tax	<u>122 029</u>	<u>96 706</u>
At statutory income tax rate of 19% (2008 19%)	23 185	18 374
Tax investment relief	(15 000)	(15 144)
Expenditure not allowable for income tax purposes	7 712	6 972
Not taxable incomes	(663)	(3 816)
Other	(1 628)	16
Income tax at effective income tax rate which is 11.15% for the year ended 31 December 2009 and 6.62% for the year ended 31 December 2008	<u>13 606</u>	<u>6 402</u>
Income tax (burden) reported in the income statement	13 606	6 402
Income tax reported in other comprehensive income		
Amount before taxation	39 208	(33 761)
Income tax	(7 449)	6 415
Amount after taxation	<u>31 759</u>	<u>(27 346)</u>

15.3. Deferred income tax

Deferred income tax relates to the following

	Statement of financial position				
	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)	31 December 2009	31 December 2008 (restated)
Deferred tax liability					
Accelerated depreciation for tax purposes	2 456	2 405	2 307	51	98
Revaluation of fixed assets to fair value	6 020	6 469	6 469	(449)	-
Revaluation of investment property to fair value	390	390	-	-	390
Measurement of long-term contracts	28 888	42 400	38 784	(13 512)	3 616
Deferred gains on foreign exchange contracts	85	-	1 343	85	(1 343)
Perpetual usufruct right to land	2 302	2 302	2 302	-	-
Foreign exchange translation differences	284	21 123	4 266	(20 839)	16 857
Fair value adjustments arising from acquisition of entities	-	-	-	-	-
Revaluation of foreign currency contracts	1 035	-	-	-	-
Other	3 945	2 533	571	1 412	1 962
Deferred tax liability	<u>45 405</u>	<u>77 622</u>	<u>56 042</u>	<u>(33 252)</u>	<u>21 580</u>
Of which, recognised in comprehensive income	1 035	-	-	-	-
Deferred tax assets					
Provision for jubilee bonuses and retirement benefits	10 272	12 575	12 378	(2 303)	197

Revaluation of currency contracts to fair value	227	241	-	(14)	241
Foreign exchange translation differences	308	22 457	4 947	(22 149)	17 510
Other employee benefits	6 773	2 864	3 253	3 909	(389)
Inventory write-downs	421	101	47	320	54
Measurement of long-term contracts	43 824	35 757	33 151	8 067	2 172
Salaries/wages and ZUS (Social Insurance Institution) benefits paid out in future periods	2 267	7 460	5 502	(5 193)	1 958
Receivables write-downs	4 939	1 814	2 340	3 125	(526)
Provisions for expenses	860	3 386	2 135	(2 526)	1 251
Provision for options	-	-	-	-	-
Guarantee provision	-	-	434	-	-
Difference in the amount for tax purposes and carrying amount	1351	-	-	1 351	-
Measurement of foreign currency options - presentation in comprehensive income	-	6 415	-	-	-
Other	2 354	2 954	2 011	(601)	997
Deferred tax arising from the investment in Tarnobrzeg Special Economic Zone	30 144	15 144	-	15 000	15 144
Deferred tax assets	103 740	111 168	66 198	(1 014)	38 609
Deferred income tax charge	-	-	-	(32 238)	(17 029)
Deferred income tax net assets	(58 335)	(33 546)	(10 156)	-	-
Of which, recognised in other comprehensive income	1 035	(6 415)	-	(7 449)	6 414

Disclosure on investment in Tarnobrzeg Special Economic Zone.

On 23 July 2008 the Company obtained Permit No 171/ARP S A /2008 to conduct business activity in EURO-PARK WISŁOSAN Tarnobrzeg Special Economic Zone. According to finance projections prepared by the Company, assuming full use of the plant capacity and maintaining profitability of activities, the full utilisation of state aid the Company is entitled to in the future (after having completed the requirements of the Permit) is viable by 15 November 2017.

Requirements to conduct business activity in Tarnobrzeg Special Economic Zone

- 1 Increasing employment, which is 2,399 employees in Siedlce Subzone, by employing new staff in EURO-PARK WISŁOSAN Tarnobrzeg Special Economic Zone, as interpreted under § 3 Regulations of the Cabinet of 22 11 2006 on Tarnobrzeg Special Economic Zone (Journal of Laws No 215, item 1581 as further amended), in the number of at least 350 persons by 31 March 2011 and maintaining employment in Siedlce Subzone at the level of at least 2,749 employees by 31 March 2015
- 2 Making until 31 03 2011 investment expenditure in area of Zone, as interpreted under § 6 item 1 of Regulation of the Cabinet of 22 11 2006 on Tarnobrzeg Special Economic Zone (Journal of Laws No 215 item 1581 as further amended) in the amount not less than PLN 210,300,000.00
- 3 Obtaining legal title to utilisation of property assigned under Permit for economic activities
- 4 Observance of legal regulations related to the zone operations, including Regulations of EURO-PARK WISŁOSAN TSEZ, as well as rules and guidelines published on this basis
- 5 Completing the investment by 31 March 2011

Estimated discounted value of tax relief Polimex-Mostostal S A is entitled to amounts to PLN 72 million, whereas maximum (nominal) value of relief which can be utilised is PLN 103 million. Nominal value of the relief calculated with the use of stage of investment expenditure made amounts to about PLN 90 million.

Taking into consideration the fact that as at 31 12 2009 the advancement of the venture in the light of investment expenditure made (compared to the one declared in the Permit) was 87%, in the opinion of the Company it is justified to recognise assets relating to future benefits flowing from Permit No 171/ARP S A /2008 obtained on 23 July 2008 in the amount of PLN 30.1 million as at 31 12 2009. Taking into account the fact that 15.1 million worth asset was recognised in the Company statements for the year 2008, the increase of the asset from the analysed title in 2009 amounts to PLN 15.0 million.

16. Social assets and SOCIAL FUND liabilities

The Social Fund Act of 4 March 1994, with further amendments, requires the companies whose full time employees' number exceeds 20 to establish and run a Social Fund. The Company operates such a Fund and makes periodical transfers to it based on the required amounts agreed with the trade unions. The Funds' purpose is to subsidise the operation of the Company's social activity, loans to employees and other social expenditures.

The Company has netted the assets of the Fund with the liability to the Fund, as these are not separate assets of the Company. As a result, the net balance as at 31 December 2009 is PLN (423) thousand (as at 31 December 2008 it is PLN (2,336) thousand and PLN 77 thousand as at 1 January 2008).

The composition and nature of assets, liabilities and costs related to the Social Fund are presented in the following tables:

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Fixed assets contributed to the fund			
Loans granted to employees	2 044	1 443	884
Cash	5 732	2 080	3 681
Social Fund liability	8 199	5 859	4 488
Net balance	(423)	(2 336)	77

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Transfers made to the Social Fund during the period	8 023	7 374	5 894

17. Earnings per share

Basic earnings per share amounts are calculated by dividing net profit for the year attributable to ordinary equity holders of the parent by the weighted average number of issued ordinary shares outstanding during the year.

Diluted earnings per share amounts are calculated by dividing net profit for the year attributable to ordinary equity holders (after deducting convertible redeemable preference shares) by the weighted average number of issued ordinary shares outstanding during the year (adjusted by the effect of diluting options and diluting convertible redeemable preference shares).

The following reflects the income and share data used in the basic and diluted earnings per share computations:

	Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008 (restated)
Net profit	108 423	90 304
Earnings per share (in PLN)		
- number of shares	464 355 625	464 355 625
- basic, for net profit for the year	0.23	0.19
Diluted earnings per share (in PLN)		
- number of shares	464 355 625	464 355 625
- diluting potential ordinary shares	12 378 196	12 378 196
- diluted, for net profit for the year	0.23	0.19

There have been no other transactions involving ordinary shares or potential ordinary shares since the reporting date and before the completion of these financial statements.

18. Dividends paid and proposed

Equity dividends on ordinary shares for 2008, paid on 16 September 2009 amounted to PLN 4,643 thousand (for 2007, paid on 30 September 2008 amounted to PLN 4,645 thousand).

Value of dividend per share paid for the year 2008 was PLN 0 01 (for the year 2007 it was PLN 0 01)

The Company Management intends to request a dividend for the year 2009 to be paid in the amount of PLN 0 04 (say four Polish grosz) per one share of Polimex-Mostostal S A that is PLN 18,574 thousand in total

19. Property, plant and equipment

Year ended 31 December 2009

	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and equipment</i>	<i>Motor vehicles</i>	<i>Other fixed assets</i>	<i>Fixed assets under construction</i>	<i>Advanced payments to fixed assets under construction</i>	<i>Total</i>
Net carrying amount at 1 January 2009	159 358	89 953	23 417	9 594	43 366	100	325 788
Additions	96 168	46 711	10 188	3 864	190 978	-	347 909
Disposals	(1 575)	(204)	(96)	(64)	(127 980)	(100)	(130 019)
Depreciation charge for the year	(7 519)	(19 215)	(5 725)	(2 363)	-	-	(34 822)
Net carrying amount at 31 December 2009	246 432	117 245	27 784	11 031	106 364	-	508 856
At 1 January 2009							
Cost	186 738	185 858	40 810	23 658	43 916	100	481 080
Write-off and impairment loss	(27 380)	(95 905)	(17 393)	(14 064)	(550)	-	(155 292)
Net carrying amount	159 358	89 953	23 417	9 594	43 366	100	325 788

At 31 December 2009							
Cost	281 294	230 292	50 225	26 600	106 914	100	695 425
Write-off and impairment loss	(34 862)	(113 047)	(22 441)	(15 569)	(550)	(100)	(186 569)
Net carrying amount	246 432	117 245	27 784	11 031	106 364	-	508 856

Year ended 31 December 2008 (restated)

	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and equipment</i>	<i>Motor vehicles</i>	<i>Other fixed assets</i>	<i>Fixed assets under construction</i>	<i>Advanced payments to fixed assets under construction</i>	<i>Total</i>
Net carrying amount at 1 January 2008	103 287	62 712	19 957	5 501	61 744	1 312	254 513
Additions	61 574	46 204	8 623	7 579	71 883	2 053	197 916
Disposals	(264)	(258)	(128)	(26)	(90 261)	(3 265)	(94 202)
Depreciation charge for the year	(4 477)	(18 705)	(5 035)	(3 460)	-	-	(31 677)
Reclassification	(762)	-	-	-	-	-	(762)
Net carrying amount at 31 December 2008	159 358	89 953	23 417	9 594	43 366	100	325 788
At 1 January 2008							
Cost	126 904	144 236	34 187	17 052	62 294	1 312	385 985
Impairment	(103)	-	(30)	(3)	(550)	-	(686)
Accumulated depreciation	(23 514)	(81 524)	(14 200)	(11 548)	-	-	(130 786)
Net carrying amount	103 287	62 712	19 957	5 501	61 744	1 312	254 513

At 31 December 2008

Cost	186 738	185 858	40 810	23 658	43 916	100	481 080
Impairment	(103)	-	(30)	(3)	(550)	-	(686)
Accumulated depreciation	(27 277)	(95 905)	(17 363)	(14 061)	-	-	(154 606)
Net carrying amount	159 358	89 953	23 417	9 594	43 366	100	325 788

The carrying amount of plant and equipment held under finance lease agreements or hire purchase contracts at 31 December 2009 is PLN 9,534 thousand (as at 31 December 2008 PLN 8,184 thousand and as at 31 December 2007) PLN 132 thousand)

Land and buildings are covered with mortgages established to secure Company's bank loans amounting jointly to PLN 222 4 million (as at 31 December 2008 – PLN 222 4 million and as at 31 December 2007 contractual capped mortgages PLN 19 5 m, ordinary mortgage PLN 2 9 million) Additionally, according to terms and conditions of two bank loan agreements the Company is obliged, on demand of one of the banks, to establish a mortgage on real property in Siedlce and in Warsaw Furthermore, at 31 December 2009 as security to debt from guarantee limit agreement pledges were established at the joint amount of PLN 8 7 million (at 31 December 2008 – PLN 8 7 million and as at 31 December 2007 PLN 9 0 million)

Capitalised finance costs relating to the construction of a steel structure manufacturing plant and galvanising plant amount to PLN 3,455 thousand in 2009, including fixed assets under construction PLN 1,606 thousand and fixed assets in use PLN 1,849 thousand

20. Leases

20.1. Finance lease and hire purchase commitments

As at 31 December 2009 and 31 December 2008 future minimum rentals payable under finance leases and hire purchase contracts and the present value of the net minimum lease payments are as follows

	<i>31 December 2009</i>		<i>31 December 2008 (restated)</i>		<i>1 January 2008 (restated)</i>	
	<i>Minimum payments</i>	<i>Payment present value</i>	<i>Minimum payments</i>	<i>Payment present value</i>	<i>Minimum payments</i>	<i>Payment present value</i>
Within 1 year	4 996	4 489	3 691	3 663	137	128
Within 1 to 5 years	7 465	7 047	7 926	6 760	-	-
Over 5 years	-	-	-	-	-	-
Minimum lease payments, total	12 461	11 536	11 617	10 423	137	128
Less amounts representing finance charges	(925)	-	(1 194)	-	(9)	-
Present value of minimum lease payments, of which	11 536	11 536	10 423	10 423	128	128
- current	4 489	-	3 663	-	128	-
- non-current	7 047	-	6 760	-	-	-

20.2. Operating lease commitments

Future minimum rentals payable under non-cancellable operating leases as at 31 December 2009 and 31 December 2009 are as follows

	<i>At 31 December 2009</i>	<i>At 31 December 2008 (restated)</i>	<i>As at 1 January 2008 (restated)</i>
Within 1 year	133	-	-
Within 1 to 5 years	-	-	-
Over 5 years	-	-	-

21. Investment properties

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)
Opening balance as at 1 January	2 836	23
Reclassification of property, plant and equipment	-	762
Revaluation of investment property to fair value	-	2 051
Closing balance	2 836	2 836

22. Intangible assets

Year ended 31 December 2009	<i>Software</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Other</i>	<i>Total</i>
Net carrying amount at 1 January 2009	9 531	2 515	-	12 046
Additions	6 319	1 500	-	7 819
Amortisation charge for the year	(2 683)	-	-	(2 683)
At 31 December 2009	13 167	4 015	-	17 182
At 1 January 2009				
Cost	16 394	2 515	38	18 947
Accumulated amortisation	(6 863)	-	(38)	(6 901)
Net carrying amount	9 531	2 515	-	12 046
At 31 December 2009				
Cost	22 714	4 015	38	26 767
Impairment	-	-	-	-
Accumulated amortisation	(9 547)	-	(38)	(9 585)
Net carrying amount	13 167	4 015	-	17 182
Year ended 31 December 2008 (restated)	<i>Software</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Other</i>	<i>Total</i>
Net carrying amount at 1 January 2008 (restated)	5 896	2 385	-	8 281
Additions	5 661	130	-	5 791
Disposals	(33)	-	-	(33)
Amortisation charge for the year	(1 993)	-	-	(1 993)
At 31 December 2008 (restated)	9 531	2 515	-	12 046
At 1 January 2008 (restated)				
Cost	11 731	2 385	38	14 154
Accumulated amortisation	(5 835)	-	(38)	(5 873)
Net carrying amount	5 896	2 385	-	8 281
At 31 December 2008 (restated)				
Cost	16 394	2 515	38	18 947
Impairment	-	-	-	-
Accumulated amortisation	(6 863)	-	(38)	(6 901)
Net carrying amount	9 531	2 515	-	12 046

23. Financial assets

23.1. Non-current financial assets

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Shares and interests*	824 412	794 044	679 900
Other financial assets	12 275	4 885	13 737
Total	836 687	798 929	693 637

*Of which

- the value of Energomontaz Pólnoc S A 's shares based on acquisition price PLN 503 9 million,
- the value of Naftobudowa S A 's shares based on acquisition price PLN 31 2 million
- the value of Corfer's shares based on acquisition price PLN 74 1 million
- the value of Torpol Sp z o o 's shares based on acquisition price PLN 33 9 million
- the value of Prinz-1 Sp z o o 's shares based on acquisition price PLN 16 7 million

At 31 December 2009 the book value of Energomontaz – Pólnoc S A 's shares recognised in the financial statements amounts to PLN 32 per share, which means the value of investment in Polimex-Mostostal's books amounts to PLN 503 9 million. The market value of these shares measured based on Energomontaz - Pólnoc S A 's stock exchange price as at 31 December 2009 is PLN 13 0 per share, which means the market value of shares held amounts to PLN 204 7 million. In accordance with IAS 36, the Management of Polimex-Mostostal reviewed the investment in Energomontaz Pólnoc S A for impairment, the review showed that at the completion of these financial statements there is no need to impair the goodwill of this company. The valuation was at PLN 861 8 million, of which PLN 564 9 million is attributed to Polimex-Mostostal S A (65 55% of interest held). The prepared valuation updates the fair value of Energomontaz Group of 30 06 2009 with the financial results for the year 2009 and with macroeconomic factors which affect the valuation model.

The valuation was done with the following assumptions:

- average annual growth of revenues at the level of about 12 5%,
- EBIT 7 6% - 8 2%,
- weighted average cost of capital (WACC) 9 54%,
- capital expenditure at the average level of PLN 12 2 million per year for the forecasting period,
- keeping inventory turnover at the level of 4-5 days, accounts payable ratio at the level of 60 days,
- receivables collection period ranging from 66 to 95 days,
- growth rate after the forecasting period 3%

At 31 December 2009 the book value of COIFER Group shares reported in the financial statements is PLN 74,133 thousand. In accordance with the regulations of IAS 36, the Management of Polimex-Mostostal reviewed the investment in COIFER Group for impairment, the review revealed that at the completion of these financial statements there is no need to impair the goodwill of this company. The valuation was at PLN 162 million.

The valuation was done with the following assumptions:

- average annual growth of revenues at the level of about 13 5%,
- weighted average cost of capital (WACC) 10 53%,
- capital expenditure at the average level of PLN 3 million per year for the forecasting period,
- growth rate after the forecasting period 3%

The results of valuation were based on conservative assumptions and the sensitivity analysis shows that a relatively small positive changes in the model parameters, which depend on the level of macroeconomic factors, lead to a significant increase in the goodwill.

At 31 December 2009 the book value of Torpol Group shares reported in the financial statements is PLN 33,990 thousand. In accordance with the regulations of IAS 36, the Management of Polimex-Mostostal reviewed the investment in Torpol Group for impairment, the review revealed that at the completion of these financial statements there is no need to impair the goodwill of this company. The valuation was at PLN 223 5 million.

The valuation was done with the following assumptions:

- average annual decrease in revenue of 2% in the forecasting period,
- weighted average cost of capital (WACC) 10 74%,

- inventory turnover – 10 days , receivables collection period – 83 days and accounts payable ratio -119 days
- growth rate after the forecasting period 3%

At 31 December 2009 the book value of Prinz-1's shares reported in the financial statements is PLN 16,668 thousand In accordance with the regulations of IAS 36, the Management of Polimex-Mostostal reviewed the investment in Prinz-1 for impairment, the review revealed that at the completion of these financial statements there is no need to impair the goodwill of this company The valuation was at PLN 26,062 thousand, of which 22,908 is attributed to Polimex (value of 87.9% interest)

The valuation was done with the following assumptions

- average annual increase in sales from 5% to 10%,
- weighted average cost of capital (WACC) 9.62%,
- inventory turnover – 5 days , receivables collection period – 41 days accounts payable ratio - 32 days
- growth rate after the forecasting period 3%

In accordance with the regulations of IAS 36, at 31 December 2009 the Management of Polimex-Mostostal S A conducted impairment reviews relating to investments in COIFER Group, Energomontaz Połnoc Group, Torpol Group as well as to the acquisition of the following companies Energotechnika Projekt, Zakład Budowlano Instalacyjny Turbud Sp z o o , Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp z o o , PxM Projekt Południe Sp z o o , EPE Rybnik Sp z o o , Prinz-1 Sp z o o , ECE Remont Sp z o o , Sefako Group, Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia, Polimex Mostostal Development and Polimex-Development Krakow Sp z o o The tests revealed that at the completion of these financial statements there is no need to write down these investments

While reviewing for impairment the value of investment in the separate financial statements was compared to the value of a subsidiary resulting from the measurement using discounted cash flow method The amount of capital employed resulting from discounting future cash flows was increased by non-operating assets and non-operating cash and decreased by bank loans and borrowings taken out by the company Goodwill recognised in this manner is more than the acquisition price Accordingly, there are no indications to recognise impairment losses

Key data and assumptions as well as the results of impairment test for investment in Energomontaz-Północ Group, Coifer Group, Prinz-1 Sp z o o and Torpol Group are presented in the table below

Company	Goodwill (DCF)*	Goodwill attributed to Polimex*	Weighted average cost of capital (WACC) adopted at measurement	Weighted average cost of capital (WACC) before tax	Fixed growth rate after the forecasting period	Non-operating assets (including investment property)	Non-operating cash	Loans and borrowings	Acquisition price in the separate financial statement
Energomontaz Group	827 049	542 130	9.54%	11.8%	3.0%	40 996**	24 638	25 866	503 871
Coifer	95 596	95 596	10.53%	13.0%	3.0%	27 410***	-	67 003	74 133
PRInz -I Sp z o o	25 955	22 812	9.62%	11.9%	3.0%	-	-	2 594	16 668
Torpol Group	150 786	150 786	10.74%	13.2%	3.0%	81	15 219	4 789	33 990

* Goodwill in DCF model attributable to Polimex not adjusted for non-operating cash and/or interests in subsidiaries, adjusted for capital employed (value of investments in associates, investment properties, loans granted, non-operating cash, loans and borrowings and non-current liabilities)

**Amount resulting from interest held in Energomontaż Bełchatów, investment properties and loans granted

***Amount resulting from interest held in Grande Meccanica SpA

At 31 December 2009 the book value of Energomontaz – Połnoc S A 's shares recognised in the financial statements amounts to PLN 32 per share, which means the value of investment in Polimex-Mostostal's books amounts to PLN 503,871 thousand The market value of these shares measured based on Energomontaz - Północ S A 's stock exchange price as at 20 April 2010 is PLN 16.19 per share, which means the market value of interest held amounts to PLN 252.9 million

Valuation of Energomontaz Północ Group with the use of the income method revealed that as at completion of these financial statements there is no need to impair the investment The value of the company was assessed at PLN 861.8 million (after the adjustment for non-operating assets and non-operating cash), of which PLN 564.9 million is attributed to Polimex-Mostostal S A (65.55% interest held) The valuation was done with the following assumptions - average annual growth of revenues at the level of about 12.5%, EBIT 7.3% - 7.8%, weighted average cost of capital (WACC) 9.54%, capital expenses at the average level of PLN 12.2 million per year for the forecasting period, keeping inventory turnover at the level of 4-5 days, accounts payable ratio at the level of 60 days, receivables collection period between 66 and 95 days, growth rate after the forecasting period 3% Adopted

for valuation 10 year period of cash flow was assumed based on estimated necessary investment in the power engineering sector in Poland and intellectual and technological potential, experience and industry references of Energomontaz Pólnoc Group. In the next 10 years a more intense development of power engineering sector is assumed and consequently the company should grow faster than the economy. A decrease in the average cost of capital of 0.5% (depending mostly on risk-free rate) compared to base value or an increase in EBIT of 10% results in the goodwill increase of about 10 percentage points. An increase in the average cost of capital of 0.5% compared to base value or a decrease in EBIT of 10% results in the goodwill decrease of about 10 per cent.

COIFER Group was valued at PLN 162 million (after the adjustment for non-operating assets and non-operating cash). The valuation was done with the following assumptions: - average annual growth of revenues at the level of about 13.5%, average EBIT 5.9%, weighted average cost of capital (WACC) 10.53%, capital expenses at the average level of PLN 3 million per year for the period of 2010-2014, demand for operating capital for the forecasting period will decrease by about PLN 4 million, the growth rate after the forecasting period 3.0%. A decrease in the average cost of capital of 0.5% (depending mostly on risk-free rate) compared to base value or increase in EBIT of 10% results in the goodwill increase of about 10 percentage points. An increase in the average cost of capital of 0.5% compared to base value or a decrease in EBIT of 10% results in the goodwill decrease of about 10 per cent.

Prinz-1 Sp. z o.o. was valued at PLN 26,062 thousand. The valuation was done with the following assumptions: - average annual growth of revenues of about 5-10%, average EBIT 2.3%, weighted average cost of capital (WACC) 9.62%, capital expenses at the average level of PLN 1 million per year for the period of 2010-2014, demand for operating capital for the forecasting period will be PLN 193 thousand, growth rate after the forecasting period 3.0%. A decrease in the average cost of capital of 0.5% (depending mostly on risk-free rate) compared to base value or an increase in EBIT of 10% results in the goodwill increase of 5 to 10 percentage points. An increase in the average cost of capital of 0.5% compared to base value or a decrease in EBIT of 10% results in the goodwill decrease of about 10 per cent.

In 2010 Prinz-1 Sp. z o.o. intends to reduce administrative expenses to an absolute minimum, in the next years increase in these expenses is planned to be at a much lower level compared to the increase in revenue. In the next years the share of revenue from entities from outside the Group is intended to grow. Prinz-1 Sp. z o.o. is planning to subcontract less profitable works to small/medium sized contractors. It also plans to reduce significantly the profitability of subcontracts.

A decrease in the average cost of capital of 0.5% (depending mostly on risk-free rate) compared to base value or an increase in EBIT of 10% results in the increase of Prinz-1 Sp. z o.o.'s goodwill from 5 to 10 percentage points. An increase in the average cost of capital of 0.5% compared to base value or a decrease in EBIT of 10% results in the goodwill decrease of 5 to 10 percentage points.

The valuation of Torpol Group with the use of income method revealed that as at completion of these financial statements there is no need to write down the goodwill on acquisition of this Group. Fair value of Torpol Group measured at PLN 223.5 million (after adjustment for non-operating assets and non-operating cash), with Polimex-Mostostal holding 100% interest. The valuation was done with the following assumptions: average annual decrease of sales of 2%, EBIT 3.3% - 3.8%, weighted average cost of capital (WACC) 10.74%, capital expenses at the average level of PLN 8.2 million per year for the forecasting period, keeping inventory turnover at the level of 10 days, accounts payable ratio at the level of 119 days, receivables collection period 83 days, growth rate after the forecasting period 3%. A decrease in the average cost of capital of 0.5% (depending mostly on risk-free rate) compared to base value or an increase in EBIT of 10% results in the goodwill increase of about 10 percentage points. An increase in the average cost of capital of 0.5% compared to base value or a decrease in EBIT of 10% results in the goodwill decrease of 5 to 10 percentage points.

23.1.1 Non-current financial assets

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Shares and interests			
Shares - companies listed on the stock exchange	535 101	535 101	535 101
Shares and interests – companies not listed on the stock exchange	289 311	258 943	144 799
Total	824 412	794 044	679 900

23.1.2 Change in non-current financial assets – shares and interests

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
At the beginning of the period	794 044	679 900	162 608
Increase	30 938	114 144	517 821
Acquisition of shares and interests	12 041	114 144	517 821
Increase of capital in subsidiary	18 236	-	-
Other	661	-	-
Decrease	(570)	-	(529)
Other	(570)	-	(529)
At the end of the period	824 412	794 044	679 900

23.1.3 Other non-current financial assets

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Other non-current financial assets			
Loans granted	9 629	3 999	7 080
Bank guarantee deposits	1 721	-	4 806
Deposits	925	886	1 851
Other non-current financial assets	12 275	4 885	13 737

Non-current loans as at 31.12.2009

Business entity	Amount of loan granted	Currency	Maturity	Amount of debt with interest
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. *maturity date has been changed to 31.12.2011	8 200	PLN	2009.12.31*	7 108
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	2 500	PLN	2011.09.30	2 521
Total non-current loans				9 629

At the end of 2009 weighted average margins for loans granted by Polimex-Mostostal S.A. to the above mentioned company were for loans in PLN WIBOR + 1.7752 p.p.,

Non-current loans as at 31.12.2008 (restated)

Business entity	Amount of loan granted	Currency	Maturity	Amount of debt with interest
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	300	PLN	2010.01.02	347
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	575	PLN	2010.01.02	662
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	1 173	PLN	2010.01.02	1 323
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	1 500	PLN	2010.01.02	1 667
Total non-current loans				3 999

At the end of 2008 weighted average margins for loans granted by Polimex-Mostostal S.A. to the above mentioned company were for loans in PLN WIBOR + 1.0968 p.p.,

Non-current loans as at 01.01.2008 (restated)

Business entity	Amount of loan granted	Currency	Maturity	Amount of debt with interest
Polimex-Development Kraków Sp z o o	3 548	PLN	2009 01 01	3 778
Polimex-Development Kraków Sp z o o	7 600	PLN	2009 09 21	2 037
B S P I R I Biprokwas Sp z o o	1 400	PLN	2009 11 20	1 265
Total non-current loans				7 080

At the end of 2007 weighted average margins for loans granted by Polimex-Mostostal S A to Group companies were for loans in PLN WIBOR + 0 8294 p p ,

23.2. Current financial assets

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Loans granted	113 455	119 806	86 932
Bank guarantee deposits	571	5 101	2 990
Derivatives	4 700	-	11 937
Other current financial assets	118 726	124 907	101 859

Current loans as at 31.12.2009

Business entity	Amount of loan granted	Currency	Maturity	Amount of debt with interest
Coifer Impex srl**	1 150	EUR	2009 12 31*	4 817
*maturity date has been changed to 31 12 2010				
Polimex-Development Krakow Sp z o o	4 200	PLN	2009 12 31*	4 403
*maturity date has been changed to 31 12 2010				
Porty S A	200	PLN	2009 12 31*	221
Porty S A	240	PLN	2009 12 31*	274
Porty S A	120	PLN	2009 12 31*	124
*loans have been paid off after the statement of financial position date				
Polimex-Development Krakow Sp z o o	2 000	PLN	2009 12 31*	2 029
*maturity date has been changed to 31 12 2010				
Polimex-Development Kraków Sp z o o	300	PLN	2010 01 02*	349
*maturity date has been changed to 31 12 2010				
Polimex-Development Krakow Sp z o o	575	PLN	2010 01 02*	667
*maturity date has been changed to 31 12 2010				
Polimex-Development Krakow Sp z o o	1 173	PLN	2010 01 02*	1 342
*maturity date has been changed to 31 12 2010				
Polimex-Development Krakow Sp z o o	1 500	PLN	2010 01 02*	1 699
*maturity date has been changed to 31 12 2010				
Polimex-Development Krakow Sp z o o	7 600	PLN	2010 06 30	8 287
Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o	490	PLN	2010 06 30	186
Polimex-Development Krakow Sp z o o	8 750	PLN	2010 06 30	9 653
Polimex-Development Krakow Sp z o o	16 500	PLN	2010 06 30	18 615
Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o	2 300	PLN	2010 06 30	2 300
Polimex-Development Krakow Sp z o o	1 400	PLN	2010 06 30	1 458
Polimex-Development Krakow Sp z o o	18 000	PLN	2010 06 30	20 465
Polimex-Development Krakow Sp z o o	3 000	PLN	2010 09 30	3 074
Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o	1 400	PLN	2010 12 20	1 430
Polimex-Development Krakow Sp z o o	10 000	PLN	2010 12 31	9 122

Polimex-Mostostal S A
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



Polimex-Development Krakow Sp z o o	20 000	PLN	2010 12 31	22 764
Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o	321	PLN	2010 12 31	176
Total current loans				113 455

**the amount of debt with interest was translated into PLN

At the end of 2009 weighted average margins for loans granted by Polimex-Mostostal S A to Group companies were for loans in PLN WIBOR + 2 3655 p p , and for foreign currency loans EURIBOR + 1 60 p p

Current loans as at 31.12.2008 (restated)

Business entity	Amount of loan granted	Currency	Maturity	Amount of debt with interest
AFTA Sp z o o	5 150	PLN	2009 04 15	5 968
Biprokwas Sp z o o *	321	PLN	2009 01 31	333
* current name Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o				
Biprokwas Sp z o o *	490	PLN	2009 03 31	515
Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o				
Biprokwas Sp z o o *	1 400	PLN	2009 11 20	1 520
* current name Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o				
Coifer Impex srl**	1 150	EUR	2009 05 31	2 090
Tchervonograd Plant**	500	USD	2007 12 31	13
Energotechnika Projekt Sp z o o *	2 300	PLN	2009 06 30	2 337
* current name Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o				
Polimex-Mostostal Ukraine Z S A **	2 000	USD	2009 06 30	6 096
Polimex-Mostostal Ukraine Z S A **	350	USD	2009 09 30	1 037
Polimex-Mostostal Ukraine Z S A **	1 050	USD	2009 11 30	3 142
Polimex-Development Krakow Sp z o o	10 000	PLN	2009 06 30	8 863
Polimex-Development Krakow Sp z o o	20 000	PLN	2009 06 30	21 959
Polimex-Development Krakow Sp z o o	7 600	PLN	2009 09 12	8 003
Polimex-Development Kraków Sp z o o	8 750	PLN	2009 09 30	9 271
Polimex-Development Krakow Sp z o o	16 500	PLN	2009 09 30	18 019
Polimex-Development Krakow Sp z o o	4 200	PLN	2009 12 31	1 704
Polimex-Development Kraków Sp z o o	18 000	PLN	2009 12 31	19 672
Polimex-Mostostal Development Sp z o o	8 200	PLN	2009 12 31	6 816
Porty S A	200	PLN	2009 12 31	210
Porty S A	240	PLN	2009 12 31	260
PRInz -9 Sp z o o	1 800	PLN	2009 12 31	1 978
Total current loans				119 806

**the amount of debt with interest was translated into PLN

At the end of 2008 weighted average margins for loans granted by Polimex-Mostostal S A to Group companies were for loans in PLN WIBOR + 1 0968 p p , and for foreign currency loans LIBOR + 3 00 p p and EURIBOR + 1 60 p p

Current loans as at 01.01.2008 (restated)

Business entity	Amount of loan granted	Currency	Maturity	Amount of debt with interest
AFTA Sp z o o	5 150	PLN	2008 10 15	5 630
Biprokwas Sp z o o *	274	PLN	2007 12 31	296
*current name Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o				
Tchervonograd Plant*	500	USD	2007 12 31	6
Polimex-Mostostal Ukraina Z S A *	2 000	USD	2008 12 31	4 870
Polimex-Development Kraków Sp z o o	18 000	PLN	2008 06 22	18 561
Polimex-Development Krakow Sp z o o	20 000	PLN	2008 08 13	20 548

Polimex-Development Krakow Sp z o o	10 000	PLN	2008 09 26	8 367
Polimex-Development Kraków Sp z o o	16 500	PLN	2008 12 31	16 870
Polimex-Mostostal Development Sp z o o	8 200	PLN	2008 12 31	8 322
Porty S A	240	PLN	2008 06 30	241
PRInz -9 Sp z o o	1 800	PLN	2008 06 30	1 918
SPB Przembud	50	PLN	2008 11 30	52
SPB Przembud	15	PLN	2008 11 30	16
SPB Przembud	200	PLN	2008 06 30	208
Turbud Sp z o o	1 000	PLN	2008 07 20	1 027
Total current loans				86 932

**the amount of debt with interest was translated into PLN

At the end of 2007 weighted average margins for loans granted by Polimex-Mostostal S A to Group companies were for loans in PLN WIBOR + 0 8294 p p , and for foreign currency loans LIBOR + 0 6500 p p

23.3. Derivatives

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Short-term derivative financial instruments	4 700	-	11 937
Forward currency contracts	2 163	-	1 147
Foreign currency options	2 537	-	9 749
Interest rate swaps (IRS)	-	-	1 041

Polimex Mostostal S A 's cash flows are characterised by a significant sensitivity to fluctuations of exchange rates, this is due to the a considerable share of foreign currency revenues in total revenues of the company. The euro remains the main foreign currency in Company's transactions. To minimise the negative impact of exchange rate risk on the performance of the enterprise, the Company actively uses exchange rate derivative instruments available on the market thus applying the exchange rate risk management strategy adopted by the Company. Active derivative instrument transactions are subject to current revaluation and its results are included in Company books of accounts.

Bearing the above mentioned facts in mind, since 1 October 2008 the Company has been applying hedge accounting for foreign currency derivatives so as to ensure stability and comparability of financial results of the Company for individual reporting periods. Application of hedge accounting policies allows for symmetric recognition of a compensating influence of changes in fair value of a hedging instrument and a corresponding hedged item on the profit/loss of the current period.

As a result the gains/losses on hedging transactions affect the profit/loss in the same period as the gains/losses on items they hedge. Thanks to this the economic nature of hedging transactions is better reflected in the financial statements of the enterprise.

Derivative instruments hedging cash flows are recognised at fair value, taking into account a change in this value in portion recognised as an effective hedge - directly in other comprehensive income,
in portion recognised as ineffective - in the income statement.

Book records and presentation are according to the accounting policies adopted by the Company and regulations in force which are based on the following legal acts:

IFRS 7 – Financial Instruments Disclosure,

IAS 39 – Financial instruments Recognition and Measurement,

IAS 32 – Financial Instruments Disclosure and Presentation.

The Company has transactional foreign currency exposures. About 20% of transactions executed by the Company is denominated in currencies other than the presentation currency, whereas more than 90% of costs is denominated in this presentation currency.

The basic method of hedging against foreign exchange risk applied by the Company is natural hedging i.e. hedging foreign currency risk by entering into transactions which generate costs in the same currency as the revenue currency. If it is not possible to hedge foreign currency risk with natural hedging, the Company applies foreign exchange hedges based on using derivative instruments related to the foreign currency market, which are specified

in foreign exchange risk management strategy adopted by the Company. These include in particular the following instruments:

- ❖ forward currency contracts
- ❖ - PUT currency options (acquired options),
- ❖ structures optionally constructed with PUT and CALL options, including the so-called "zero-cost" symmetrical currency corridors built with PUT and CALL options with the same nominal values and the same option expiry dates (see details below)

It is the Company's policy to negotiate the terms of hedging derivative instruments to match the terms of the hedged item so as to maximise hedge effectiveness. In the 4th quarter of 2009 the Company consequently applied implemented operating policies and procedures aimed at limiting the negative impact of foreign currency risk on the performance of the enterprise.

Disclosure on concluded hedging transactions

To limit the volatility of future cash flows related to foreign currency risk, at 31 December 2009 Polimex-Mostostal S A was a party to 11 hedging strategies as characterised below (nominal values of transactions as well as price conditions for instruments to be exercised after 31 12 2009)

A Reducing volatility of cash flows related to the PLN/EUR pair

I Foreign currency options

The Company is the party to 3 symmetrical option transactions concluded between 18 June 2009 and 17 December 2009. The total nominal value of currency options to be exercised over the period between 4 January 2010 and 3 June 2011 amounts to EUR 15,349,000 (in each case the nominal value of the acquired PUT option clears the nominal value of the CALL option). The exercise exchange rates of PUT options the Company is entitled to range from 4.10 PLN/EUR – 4.55 PLN/EUR. The exercise exchange rates of CALL options issued by the Company range from 4.37 PLN/EUR to 4.68 PLN/EUR.

II Forward currency contracts

- 1 The forward contract of 5 August 2009 to sell the total amount of EUR 3,520,000 for PLN to be exercised at 30 November 2010. Futures exchange rate was specified at the level of 4.2000 PLN/EUR. It is the intention of the Company to gradually „shorten” transactions and materialise the hedged item in connection with which the hedging transaction was opened,
- 2 The series of forward contracts of 17 August 2009 to sell the total amount of EUR 1,405,000 for PLN to be exercised in 6 maturity dates in the period from 29 March 2010 to 28 September 2010. Futures exchange rate for each of the maturity dates was specified at 4.27 PLN/EUR,
- 3 The series of forward contracts of 11 September 2009 to sell the total amount of EUR 281,000 for PLN to be exercised in 3 dates in the period from 27 January 2010 to 24 February 2010. Futures exchange rate for each of the maturity dates was specified at 4.2023 PLN/EUR,
- 4 Forward contract of 30 September 2009 to sell the total amount of EUR 2,363,000 for PLN to be exercised at 29 December 2010. Futures exchange rate was specified at the level of 4.3445 PLN/EUR. It is the intention of the Company to gradually „shorten” transactions and materialise the hedged item in connection with which the hedging transaction was opened,
- 5 Forward contract of 2 October 2009 to sell the total amount of EUR 530,000 for PLN to be exercised at 02 March 2010. Futures exchange rate was specified at the level of 4.3300 PLN/EUR,
- 6 The forward contract of 27 October 2009 to sell the total amount of EUR 3,500,000 for PLN to be exercised at 27 May 2011. Futures exchange rate was specified at the level of 4.3385 PLN/EUR. It is the intention of the Company to gradually „shorten” transactions and materialise the hedged item in connection with which the hedging transaction was opened,
- 7 The series of forward contracts of 20 November 2009 to sell the total amount of EUR 5,600,000 for PLN to be exercised in 7 dates in the period from 27 January 2010 to 26 August 2010. Futures exchange rate for each of the maturity dates was specified at 4.20 PLN/EUR,
- 8 The series of forward contracts of 16 December 2009 to sell the total amount of EUR 9,404,000 for PLN to be exercised in 14 dates in the period from 12 February 2010 to 3 June 2011. Futures exchange rate for each of the maturity dates was specified at 4.2650 PLN/EUR.

The parameters of hedging instruments presented above fully guarantee the level of exchange rate required by the Company, which is necessary to achieve the intended financial results on the hedged item. As a result, negative cash flows from the settlement of hedging instruments, if any, should not be regarded as a loss but only as unrealised additional benefits (above the amounts expected by the Company).

Summing up, as at 31.12.2009 Polimex-Mostostal S A had open hedging transactions for the amount of EUR 41,952 thousand. In each case the hedged item is highly probable future cash flows from export contracts being executed by the Company (supply of steel products and rendering of construction services).

Maturity dates of hedging transactions for the amount of EUR 38,189 thousand are in 2010. The remaining EUR 3,763 thousand are to be exercised in 1st half of 2011. The table below presents the schedule for the settlement of PLN/EUR hedging instruments in each month of 2010.

Month the hedging instrument is exercised in 2010	Nominal value of a hedging instrument		
	Nominal value of PUT = CALL options in EUR thousands	Nominal value of future contracts in EUR thousands*	Total in the period in EUR thousands
January	1 700	917	2 617
February	1 700	1 228	2 928
March	1 700	2 870	4 570
April	2 090	2 256	4 346
May	2 090	6 128	8 218
June	2 090	2 782	4 872
July	390	2 584	2 974
August	390	2 732	3 122
September	390	1 147	1 537
October	390	687	1 077
November	390	530	920
December	390	618	1 008
Total in 2010	13 710	24 479	38 189

*the age composition of forward contracts maturity according to the projections of occurrence of a hedged item

Since 1 October 2008 the Company has been applying hedge accounting. It covers all exchange rate derivative instrument transactions, entered into according to the adopted currency risk hedging strategy, which meet the criteria of hedge accounting.

Measurement of derivative instruments as at 31 December 2009

As at 31 December 2009 the fair value of open derivative instruments was measured at the amount of PLN 4,700 thousand. In accordance with hedge accounting policy adopted by the Company, the effectiveness of hedge relations was measured. Cash flow hedges were regarded as highly effective and the change of effective portion of fair value of financial instruments was recognized directly in equity in "Revaluation reserve" item in the following order (amounts after taking into consideration the effect on deferred tax) in PLN thousands.

As at 31.12.2008	Movement in 2009	As at 31.12.2009
-27 346	31 759	4 413

The temporary value of currency options excluded from the measurement was reflected in the income statement in financing activities (finance costs/revenue).

It should be emphasized that the measurement presented above is only of computational nature and does not effect current liquidity or general financial situation of the Company.

The fluctuations of NBP (National Bank of Poland) average EUR exchange rate have a significant effect on the amount of revenue denominated in PLN which is derived from contracts concluded in a foreign currency. Based on contracts which have been entered into and contracts which are highly probable to be concluded, the Company assessed the foreign currency exposure in 2010 as follows

Detailed list	2010
Future foreign currency cash inflows – equivalent in EUR thousands	220 415
Future foreign currency expenditures – equivalent in EUR thousands	100 818
Business exposure to foreign currency risk in EUR	119 597
Open hedging transactions as at 31 12 2009 to be exercised in 2010, in EUR thousands	38 189
Open item in foreign currency (after taking into consideration hedging transactions) in EUR thousands	81 408

The nominal value of open hedging instruments as at 31 December 2009 accounts for 32% of total projected exposure to foreign currency risk in 2010. Foreign currency cash flows for contracts concluded by the Company by the date of the completion of this list account for more than 50% of business exposure computed as above. As a result, business exposure to foreign currency risk for cash flows contracted as at 31 12 2009 was covered in 63% by hedging transactions.

Fluctuations of PLN/EUR exchange rate will have a neutral effect on the Company financial results in the scope of cash flows from foreign currency contracts covered by hedging instruments. Current effect of this market parameter will relate to the portion of foreign currency transactions (net proceeds) of the Company, which will not be covered with hedging transactions. In 2010 the Company consequently applied implemented policies for foreign currency risk management. It resulted in entering into additional hedging transactions as characterized below.

1 The series of forward contracts of 3 March 2009 to sell the total amount of EUR 1,548,000 for PLN to be exercised in 5 dates in the period from 20 April 2010 to 15 June 2011. Futures exchange rate for each of the maturity dates was specified at 3 9610 PLN/EUR,

2 On 15 April 2010 the Company agreed on conditions of symmetrical foreign currency option transaction aimed at limiting the volatility of projected cash flows in GBP. The total nominal value of currency options to be exercised over the period between 24 August 2011 and 13 April 2012 amounts to GBP 1,685,000 (in each case the nominal value of acquired PUT option clears the nominal value of issued CALL option). The exercise exchange rates of PUT options the Company is entitled to are 4 38 PLN/GBP, whereas the exercise exchange rates of CALL options issued by the Company are 4 85 PLN/GBP.

24. Retirement and other post-employment benefit plans

The Company provides retiring employees with the amounts of retirement benefits as specified in Company Collective Agreement as well as jubilee bonuses and post-employment benefits. As a result, based on the valuation made by a professional actuarial company the Company recognises a provision for the current value of retirement benefits liability. The table below summarises the amounts of the provision and movements in the benefit liability over the period

	2009	2008 (restated)
At the beginning of the period at 1 January, of which	58 902	53 983
- jubilee bonuses	35 096	29 741
- retirement benefits	15 523	12 169
- other	8 283	12 073
Provision recognized	9 293	14 441
- jubilee bonuses	2 024	5 355
- retirement benefits	7 076	3 354
- other	193	5 732
Released	-	(7 599)
- jubilee bonuses	-	-
- retirement benefits	-	-

- other	-	(7 599)
Utilised	(5 657)	(1 923)
At the end of the period at 31 December	<u>62 538</u>	<u>58 902</u>
- jubilee bonuses	36 294	35 096
- retirement benefits	17 768	15 523
- other	8 476	8 283

Main assumptions made by an actuary at the statement of financial position date to compute the amount of liability are as follows

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Discount rate (%)	5.5	5.4	5.1
Future inflation index (%)	2.5	3.5	2.7
Future salary increases (%)	4.5	5.5	2.0

Employee rotation ratio was based on historical data as in the table below

The probability of leaving the Company over one year for other reasons than qualifying for retirement or disablement benefit– the valuation at 31 12 2009

Age in years	Male	Female
18-25	37.20%	17.15%
26-30	19.22%	11.51%
31-35	13.97%	9.43%
36-40	11.49%	2.46%
41-45	9.77%	2.46%
46-50	8.91%	2.46%
51-55	8.91%	2.46%
56-60	8.91%	2.46%
61-65	8.91%	-
over 65	-	-

The probability of leaving the Company over one year for other reasons than qualifying for retirement or disablement benefit– the valuation at 31 12 2008

Age in years	Male	Female
18-25	40.85%	20.11%
26-30	20.31%	12.81%
31-35	13.86%	10.49%
36-40	11.42%	2.49%
41-45	9.41%	2.49%
46-50	8.75%	2.49%
51-55	8.75%	2.49%
56-60	8.75%	2.49%
61-65	8.75%	-
over 65	-	-

The probability of leaving the Company over one year for other reasons than qualifying for retirement or disablement benefit– the valuation at 31 12 2007

Age in years	Male	Female
18-25	30.01%	24.66%
26-30	30.01%	11.97%
31-35	12.70%	5.02%

36-40	10 85%	5 02%
41-45	8 56%	2 89%
46-50	8 56%	2 89%
51-55	8 56%	2 89%
56-60	8 56%	2 89%
61-65	9 56%	-
over 65	-	-

Movements in future employee benefit liabilities in the audited period are as follows

Period from 1 January 2009 to 31 December 2009
in PLN thousands

	Jubilee bonuses	Retirement benefits	Social Fund - employees	Social Fund – former employees	Total
Carrying amount of liability as at 31 December 2008	35 095	15 523	1 546	1 798	53 962
Cost of interest	1 868	892	92	91	2 943
Cost of current employment	1 991	1 436	183		3 610
Cost of past employment					0,0
Benefits paid	(4 604)	(698)		(191)	(5 493)
Actuarial (gains)/losses	1 943	613	(10)	262	2 808
Carrying amount of liability as at 31 December 2009	36 293	17 766	1 811	1 960	57 830
Cost of past employment not recognised by 31 December 2009	-	-	4 708	-	4 708
Liabilities recognized in the statement of financial position as at 31 December 2009	36 293	17 766	6 519	1 960	62 538

Expenses in the income statement for future employee benefits in the Company are as follows

Period from 1 January 2009 to 31 December 2009
in PLN thousands

	Jubilee bonuses	Retirement benefits	Social Fund - employees	Social Fund – former employees	Total
Cost of current employment	1 992	1 437	184	0,0	3 613
Cost of interest	1 868	892	93	91	2 944
Actuarial (gains) and losses to be recognised in the period from 1 January 2009 to 31 December 2009	1 944	614	(11)	262	2 809
Cost of past employment	-	-	(235)	-	(235)
Costs expensed in the income statement	5 803	2 943	31	354	9 131

Period from 1 January 2009 to 31 December 2009
in PLN thousands

	Jubilee bonuses	Retirement benefits	Social Fund - employees	Social Fund – former employees	Total
Actuarial (gains) and losses to be recognised in the period from 1 January 2009 to 31 December 2009	1 944	614	(11)	262	2 809
Actuarial (gains) and losses including the effect of change in actuarial assumptions	(786)	(453)	92	137	(1 010)
Actuarial (gains) and losses including adjustments arising from experience for plan liabilities	2 730	1 066	(102)	125	3 819

25. Inventories

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Raw materials (at cost)	28 154	54 003	55 010
Work-in-progress (at cost)	83 679	104 642	87 950
Finished goods	11 273	8 096	11 584
At cost	11 273	8 096	11 584
At net realisable value	-	-	-
Raw materials advance payments	9 317	68	14
Goods for resale	64	-	-
Total inventories, at the lower of cost and net realisable value	132 487	166 809	154 558

At 31 December 2009 and at 31 December 2008 and as at 1 January 2008 there were pledges established on smelting products at the total amount of PLN 100 thousand as security to bank loan agreements

26. Trade and other receivables

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Trade receivables	921 166	913 612	865 170
- of which, receivables from related parties	15 954	31 742	20 077
Receivables from public authorities, of which	-	3 927	786
- value added tax	-	1 422	738
- other	-	2 505	48
Other receivables from third parties	3 337	5 930	16 467
Other receivables from related parties	-	1 887	1 303
Total receivables, net	924 503	925 356	883 726
Doubtful debts allowance	37 471	18 578	28 905
Total receivables, gross	961 974	943 934	912 631

For terms and conditions of related party transactions refer to note 37.1

Trade receivables are non-interest bearing and are usually receivable within 30 to 50 days

The Company has a policy to sell only to customers who have undergone an appropriate credit verification procedure. Thanks to that, as the Management believes, there is no additional credit risk that would exceed the doubtful debts allowance recognised for trade receivables of the Company.

26.1. Trade receivables (gross) with remaining payment period from the statement of financial position date

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Up to one month	468 931	654 020	622 894
Over 1 month to 3 months	169 835	56 672	114 097
Over 3 months to 6 months	12 760	28 049	4 918
Over 6 months to 1 year	58 382	3 244	5 956
Past due receivables	248 200	189 234	139 024
Total receivables, gross	958 108	931 219	886 889
Doubtful debts allowance	(36 942)	(17 607)	(21 719)
Net receivables	921 166	913 612	865 170

26.2 Aging analysis of trade receivables

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Up to one month past due	86 966	60 079	45 303
Over 1 month to 3 months past due	41 960	60 734	20 412
Over 3 months to 6 months past due	13 542	13 140	18 965
Over 6 months to 1 year past due	35 174	8 271	7 446
Over 1 year past due	70 558	47 010	46 898
Total receivables, gross	248 200	189 234	139 024
Doubtful debts allowance*	(36 942)	(16 199)	(21 719)
Receivables	211 258	173 035	117 305

*the allowance refers to the receivables past due for over 1 year

26.3. Provisions for impairment of trade receivables

Movements in provision for impairment of receivables were as follows

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Impairment at 1 January	17 607	21 719	24 028
Increase	29 464	6 373	3 021
- provision for impairment	29 464	6 373	3 021
Decrease	10 129	10 485	5 330
- utilisation	1 387	6 298	185
- receivables pay-off	8 742	4 187	4 504
- other	-	-	641
Impairment at 31 December or 1 January	36 942	17 607	21 719

27. Prepayments

	31 December 2009	31 December (restated)	1 January 2008 (restated)
Insurance costs	2 243	1 104	1 916
IT support expenses	207	382	391
Deposit to real property lease	-	413	413
Quality certificate expenses	-	72	189
Rental	650	187	-
Expenses on employee posting	-	-	26
Auxiliary materials	487	860	-
Other	740	803	572
Total	4 327	3 821	3 507

28. Cash and cash equivalents

Cash at bank earns interest at floating rates based on daily bank deposit rates. Short-term deposits are made for varying periods of between one day and one month depending on the immediate cash requirements of the Company, and earn interest at the respective short-term deposit rates. For the purposes of the statement of cash flows, the balance of cash and cash equivalents comprise the following:

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Cash at bank and in hand	165 790	70 499	46 341
Short-term deposits	-	-	-
Checks	-	-	7
	165 790	70 499	46 348

Reconciliation of changes in statement of financial position items to the changes recognised in the statement of cash flows are presented in the tables below:

	Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008
Increase/ (decrease) in receivables		
Increase/(decrease) in receivables in the statement of financial position	4 593	(34 540)
Adjustment for receivables from disposal of non-financial non-current assets	-	(562)
Adjustment relating to setting off receivables with a loan	6 150	-
Adjustment relating to conversion of receivables to shares	(1 981)	-
Increase/(decrease) in receivables in statement of cash flows	8 762	(35 102)

Increase/(decrease) in liabilities	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008</i>
Increase/(decrease) in liabilities in the statement of financial position	132 155	231 561
Increase/(decrease) in lease liabilities	(1 113)	(10 423)
Increase/(decrease) in investment liabilities	(2 655)	(2 782)
Adjustment for contingent liabilities of acquired organised part of an enterprise of Wibud Spółka Jawna	(1 500)	-
Assignment of interest in PRInz – 1 Sp. z o.o.	(1 618)	(5 090)
Adjustment for liabilities relating to additional payment to capital of Torpol Sp. z o.o. and execution of contingent payments in Torpol Sp. z o.o. and ZRE Krakow Sp. z o.o.	7 300	9 900
Adjustment for option measurement	27 058	(27 346)
Other	(120)	-
Adjustment for liabilities relating to contingent additional payment for interest	-	(18 435)
Increase/(decrease) in lease liabilities	-	-
Change in liabilities in the statement of cash flows	159 507	177 385
Change in accruals and prepayments	<i>Year ended 31 December 2009</i>	<i>Year ended 31 December 2008</i>
Change in accruals and prepayments in the statement of financial position	(16 862)	(50 257)
Adjustment for deferred tax liabilities relating to the measurement of currency options	-	(6 415)
Adjustment of accruals relating to clearing debenture issue	1 338	-
Adjustment for accruals of an acquired organised part of Wibud enterprise	-	-
Change in liabilities in the statement of cash flows	(15 524)	(56 672)

29. Issued capital and supplementary/ reserve capital

29.1.1 Issued capital

<i>Equity capital (in share thousands)</i>	<i>31 December 2009</i>	<i>31 December 2008</i>	<i>1 January 2008</i>
Series A ordinary shares	55 375	55 375	55 375
Series B ordinary shares	36 550	36 550	36 550
Series C ordinary shares	8 600	8 600	8 600
Series D ordinary shares	13 476	13 476	13 476
Series E ordinary shares	43 476	43 476	43 476
Series F ordinary shares	223 726	223 726	223 726
Series H ordinary shares	25 826	25 826	25 826
Series I ordinary shares	57 326	57 326	57 326
Total	464 355	464 355	464 355

All issued shares are at nominal value of PLN 0.04 as at 31 December 2009, as at 31 December 2008 and as at 1 January 2008. Shares have been fully paid.

29.1.2 Shareholders rights

Each share has a right to 1 vote at a General Meeting of Shareholders. There are no shares with preferences relating to distribution of dividends or repayment of capital. According to the information based on stock exchange releases, the structure of shareholders who have directly or indirectly through subsidiaries at least 5% of total number of votes is as follows:

29.1.3 Shareholders with significant shareholding

	31 December 2009	31 December 2008	1 January 2008
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK			
share in equity	5 92%	5 92%	9 58%
share in votes	5 92%	5 92%	9 58%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” (PZU „Złota Jesień” Open Pension Fund) __			
share in equity	8 61%	8 61%	6 99%
share in votes	8 61%	8 61%	6 99%
Gloria S.a.r.l. Luxemburg __			
share in equity	6 18%	6 18%	6 18%
share in votes	6 18%	6 18%	6 18%
Sices International B.V. Holland			
share in equity	6 16%	6 16%	6 16%
share in votes	6 16%	6 16%	6 16%
ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny (ING Nationale-Nederlanden Poland Open Pension Fund) __			
share in equity	8 70%	8 70%	5 14%
share in votes	8 70%	8 70%	5 14%
Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Pioneer Pekao S.A. Investment Fund Company) _			
share in equity	5 56%	5 56%	-
share in votes	5 56%	5 56%	-
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o. *) (Polimex-Mostostal S.A.'s subsidiary)			
share in equity	2 83%	2 83%	2 83%
share in votes	2 83%	2 83%	2 83%

Polimex-Cekop Development sp. z o.o. holds 13,152,500 shares of Polimex-Mostostal S.A. whose fair value at 31 December 2009 is PLN 52.2 million and at 31 December 2008 it is PLN 39.2 million and as at 1 January 2008 it is PLN 112.6 million

29.2. Supplementary capital

According to Article 396 (1) of The Code of Commercial Companies, to cover a loss supplementary capital should be recognised to which at least 8% of the profit for the year is transferred until the supplementary capital reaches at least a third of the share capital. Supplementary capital recognised in this way is not subject to distribution.

29.3. Revaluation reserve

The revaluation reserve was recognised in connection with the application of hedge accounting by the Company. Revaluation reserve is a result of net valuation of cash hedges adjusted for deferred tax. The transactions and applied hedge accounting are described in note 23.3 to the financial statements.

29.4. Reserve capital

Reserve capital resulted from the Resolution No 2 of Extraordinary General Meeting of Shareholders of Polimex-Mostostal S.A. of 31 January 2006 establishing the Incentive Plan for Directors and Officers of Polimex-Mostostal S.A. Partial modification to the Plan was introduced by Resolution No 39 of Ordinary Meeting of Shareholders of Polimex-Mostostal S.A. of 28 June 2007.

In connection with the implementation of the Plan the share capital was conditionally increased by not more than PLN 762,417 (say seven hundred sixty-two thousand four hundred seventeen) by means of the issue of not more than 19,060,425 (say nineteen million sixty thousand four hundred and twenty-five) series G bearer shares with nominal value of PLN 0.04 each. Share capital was increased in order to grant rights to holders of subscription.

warrants to take up series G shares issued under the resolutions of General Shareholders Meeting of 31 January 2006

19,060,425 bearer subscription warrants were issued. One bearer subscription warrant entitles to take up 1 (say one) series G ordinary share of the Issuer with nominal value of PLN 0.04 (say oh point zero four) each, excluding rights issue which Issuer's shareholders are entitled to. Warrants were issued at the issue price equal to PLN 0.00 (say nil).

16,535,013 bearer subscription warrants were allotted

2,525,412 bearer subscription warrants remain to be redeemed

Warrants may be exercised in the following periods:

- warrants granted for 2006 from 1 October 2010 to 31 December 2013,
- warrants granted for 2007 from 1 October 2011 to 31 December 2013,
- warrants granted for 2008 from 1 October 2012 to 31 December 2013,

In 2009 the phase of allotting warrants based on the above criteria was completed. In a three-year period of plan maintenance, all three criteria were met twice, the highest criteria entitling to obtain the maximum number of warrants. In 2008 only two criteria were met: EBITDA per Company share and net profit per Company share, whereas the market condition was not met. Thus, the total number of issued warrants amounted to 16,535,013 convertible to 16,535,013 shares.

Due to the failure to meet the third criterion in 2008, 2,525,412 warrants were not allotted on the above specified conditions and consequently these warrants shall be redeemed.

In accordance with the Resolution No 26 of 4 July 2008 the share capital of the Company may be conditionally increased by not more than PLN 928,687.32 by means of issuing not more than 23,217,183 series J bearer shares with nominal value of PLN 0.04 (say four Polish grosz) each. The purpose of a conditional increase of the equity is granting rights to take up Company shares to the holders of subscription warrants issued under the incentive plan for the directors and officers of the Company and major subsidiaries. The plan is for three years and the warrants will be issued after meeting assumed growth criteria for each of the reporting periods i.e. 2009, 2010 and 2011.

- Criterion 1: meeting required growth rate of consolidated EBITDA per Company share,
- Criterion 2: meeting required growth rate of consolidated net profit per Company share,
- Criterion 3: achieving the required difference between the change in the simple average of Company shares closing quotation (computed for the last three months of the calendar year) and a change in the simple average of WIG Warsaw Stock Exchange Index (computed for the last three months of the calendar year).

An additional allocation criterion is the employment criterion that is the requirement for being employed by the Company for at least 9 months of a given financial year. If the above described allocation criteria are not met, the warrants for which the allocation criterion was not met are subject to redemption. Warrants may be exercised in the following periods:

- warrants granted for 2009 from 1 October 2013 to 31 December 2016,
- warrants granted for 2010 from 1 October 2014 to 31 December 2016,
- warrants granted for 2011 from 1 October 2015 to 31 December 2016,

As at 31 December 2009 the balance of provision recognised in the Company reserve capital for the above mentioned plans is PLN 30,494 thousand (as at 31 December 2008: PLN 18,016 thousand and as at 1 January 2008: PLN 12,091 thousand).

30. Interest-bearing bank loans and borrowings

Bank loan and borrowing liabilities at 31 December 2009

Bank / financing entity	Maturity	31 December 2009	31 December 2008	01 January 2008
Current				
Polibuur Engineering – loan in GBP	paid-off	-	868	984
Bank Handlowy w Warszawie – bank overdraft up to PLN 20,000 thousand *	22 09 2010	-	12 718	12 743
*On 23 March the debt limit was reduced to PLN 15,000 thousand				
Bank PEKAO S A – bank overdraft up to PLN 50,000 thousand	31 07 2010	-	23 824	25 646
BPH S A – bank overdraft up to PLN 37,000 thousand	22 08 2010	-	39 638	-
Kredyt Bank S A – working capital facility up to PLN 40,000 thousand	30 10 2010	634	39 582	29 402
Depolma GmbH – borrowing in EUR	10 12 2010	766	769	797
PKO BP S A – working capital facility in EUR (short-term portion)	26 12 2012	1 232	11 682	11 104
PKO BP S A – working capital facility in PLN (short-term portion)	26 12 2012	964	9 156	10 120
Bank PEKAO S A – working capital facility up to PLN 70,000 thousand	31 07 2010	8	24 094	-
Polimex-Hotele Sp z o o – borrowing in PLN	31 12 2010	2 129	2 123	2 010
Toyota Bank Polska S A – investment loan in PLN	28 06 2010	23	-	-
PKO BP S A – working capital facility up to PLN 20,000 thousand	30 06 2010	7 381	-	-
BOS S A – bank overdraft up to PLN 30,000 thousand	03 07 2010	-	-	9 281
Raiffeisen Bank Polska S A – bank overdraft up to PLN 20,000 thousand	paid-off	-	-	13 243
Bank Spółdzielczy w Nidzicy – working capital facility in PLN	paid-off	-	-	1 000
Bank PEKAO S A – bank overdraft up to PLN 15,000 thousand	paid-off	-	-	11 829
Bank PEKAO S A – bank overdraft up to PLN 32,500 thousand	paid-off	-	-	32 262
Non-current				
PKO BP S A – bank overdraft up to PLN 10,500 thousand	12 02 2011	-	4 100	105
Bank Millenium S A – bank overdraft up to PLN 15,000 thousand	20 03 2010*	-	14 852	-
*repayment date was extended to 20 03 2011				
Toyota Bank Polska S A – investment loan in PLN	28 06 2010	-	66	104
PKO BP S A – working capital facility up to PLN 20,000 thousand	30 06 2010	-	1 093	-
PKO BP S A – investment loan in PLN/EUR	31 08 2015	133 597	13 452	-
PKO BP S A – working capital facility in EUR	26 12 2012	9 038	-	-
PKO BP S A – working capital facility in PLN	26 12 2012	7 228	-	-

GE Money Bank – investment loan in PLN	paid-off	-	-	98
GE Money Bank – investment loan in PLN	paid-off	-	-	43
GE Money Bank – investment loan in PLN	paid-off	-	-	41
GE Money Bank – investment loan in PLN	paid-off	-	-	166
GE Money Bank – investment loan in PLN	paid-off	-	-	224

Interest-bearing bank loans and borrowings Total

Current, of which	13 137	164 454	160 421
Bank loans	10 242	160 694	156 630
Borrowings	2 895	3 760	3 791
Non-current, of which:	149 863	33 563	781
Bank loans	149 863	33 563	781

Comparison of interest rate for the periods	Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008
Weighted average for bank loans in PLN	WIBOR 1M +1 18777 p p , WIBOR ON+ 0 9000 p p , EURIBOR 1M + 2 7000 p p	WIBOR + 0 83266 p p ,
Weighted average for bank loans in EUR	LIBOR 1M+ 1 3500 p p	EURIBOR + 0 60 p p

31. Assets pledged as security

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Property, plant and equipment*	231 150	238 281	31 827
Financial assets	-	-	-
Inventories	100 000	100 000	100 000
Total	331 150	338 281	131 827

*at 31 December 2009 the carrying amount of real property in which mortgages are established is PLN 168 2 million, at 31 December 2008 it is PLN 15 5 million and as at 31 December 2007 – PLN 23 3 million

32. Debentures

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Long-term debentures	367 396	317 168	317 500
Short-term debentures	39 797	40 629	37 036
Total debentures	407 193	357 797	354 536

Under Debenture Issue Plan Polimex-Mostostal S A issued debentures for the total amount of PLN 400 million, of which

Long-term debentures

- at 25 July 2007 a block of coupon debentures not admitted for listing, denominated in PLN for the amount of PLN 100 million and with the maturity at 25 July 2012, and
- at 16 October 2007 another block of coupon debentures not admitted for listing, denominated in PLN for the amount of PLN 73 m and with the maturity at 25 January 2013

Both above mentioned blocks of coupon debentures have been consolidated and to 25 June 2012 maturity of half-year interest coupons falls at the same dates

3 at 16 October 2009 a block of long-term coupon debentures was issued at the total amount of PLN 194,500,000 with maturity on 16 October 2012

Short-term debentures

1 at 28 June 2006 - two blocks of short-term discounted debentures not admitted for listing for the total amount of PLN 32 5 million, which were combined in one block on 07 January 2009 and its present maturity is at 12 May 2010

Balance of debentures issued by Polimex-Mostostal S A at their nominal value is PLN 400 0 million, of which

- current liabilities for short-term discounted debentures are PLN 32 5 million at the nominal value as of the statement preparation date,
- non-current liabilities for long-term coupon debentures are PLN 367 5 million at the nominal value

33. Other non-current liabilities

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Finance lease	7 047	6 760	-
Non-current guarantee payment liabilities	45 315	27 874	13 991
Financial asset purchase payables	1 175	10 468	3 000
Deposits	-	64	9
Liabilities arising from acquisition of property, plant and equipment	1 488	-	118
Total	55 025	45 166	17 118

34. Provisions

34.1. Movements in provisions

	<i>Provisions for guarantee repairs and refunds</i>	<i>Other long-term employee benefits and post employment benefits</i>	<i>Other provisions</i>	<i>Total</i>
As at 1 January 2009	9 312	58 902	21 228	89 442
Recognised during the year	11 193	9 293	13 635	34 121
Utilised	(740)	(5 657)	-	(6 397)
Released	(1 542)	-	(21 765)	(23 307)
Reclassifications	(16)	-	16	-
At 31 December 2009	18 207	62 538	13 114	93 859
Current as at 31 December 2009	16 919	7 458	13 114	37 491
Non-current as at 31 December 2009	1 288	55 080	-	56 368
At 1 January 2008	7 574	53 983	15 147	76 704
Recognised during the year	7 346	14 441	18 073	39 860
Utilised	(1 863)	(1 923)	(6 580)	(10 366)
Released	(3 745)	(7 599)	(5 412)	(16 756)
At 31 December 2008 (restated)	9 312	58 902	21 228	89 442
Current as at 31 December 2008	9 124	5 190	21 228	35 542
Non-current as at 31 December 2008	188	53 712	-	53 900

34.2. Guarantee and refund provision

The Company recognised in the statement of financial position guarantee provisions at the amount of PLN 18,207 thousand as at 31 December 2009 and at the amount of PLN 9,312 thousand as at 31 December 2008 and at the amount of PLN 7,574 thousand as at 31 December 2007. Assumptions used to calculate the provision for guarantees were based on current sales levels and current information available about the contractual guarantee period for all products sold.

34.3. Other provisions

At the statement of financial position date other provisions item comprises of provisions for fines at the amount of PLN 9,024 thousand and losses on construction project amounting to PLN 2,813 thousand, provision for consortium costs at the amount of PLN 853 thousand and other provisions amounting to PLN 424 thousand. As at 31 December 2008 other provisions item comprises of provisions for employee disputes at the amount of PLN 3,112 thousand, other court disputes at the amount of PLN 1,201 thousand as well as provisions for expected long-term contract costs amounting to PLN 16,915 thousand and as at 1 January 2008 provisions for employee disputes at the amount of PLN 5,411 thousand, other court disputes at the amount of PLN 612 thousand as well as provisions for expected long-term contract losses amounting to PLN 9,124 thousand.

35. Trade and other payables (current)

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Trade payables			
To related parties	134 930	96 408	66 574
To third parties	699 730	618 559	498 515
	834 660	714 967	565 089
Taxation, customs duty, social security and other payables			
VAT	37 801	8 617	-
Withholding tax	4	48	40
Personal income tax	5 459	6 413	5 771
Social Insurance Institution (ZUS)	24 047	19 682	17 765
National Disabled Persons Rehabilitation Fund (PFRON)	429	392	314
Other	-	1	4
	67 740	35 153	23 894
Financial liabilities			
Foreign currency option contract	-	35 029	4 869
Interest acquisition liabilities	10 535	7 967	9 990
Finance lease and hire purchase contracts	4 622	3 663	128
Other	-	-	-
	15 157	46 659	14 987
Other liabilities			
Remuneration payable to employees	24 560	21 053	16 885
Amounts owed to related parties	738	1 536	2 469
Non-current asset purchase payables	17 614	15 157	14 551
Social fund	422	2 336	(77)
Other liabilities	4 991	6 725	2 275
	48 325	46 807	36 103
Accrued expenses related to			
Unused annual leave	11 629	10 548	7 694
Bonuses and rewards	14 776	12 159	12 892
Retirement benefits	1 418	-	-
Long-term contract execution expenses	-	23 944	75 926
Bank guarantee costs	989	114	117

Court expenses	458	-	-
Payments relating to agreement with Export Credit Insurance Corporation	-	137	-
Other	1 424	217	364
	30 694	47 119	96 993

Terms and conditions of payment of financial liabilities presented above

Transactions with related parties are concluded on market conditions (typical trade transactions)

Trade payables are non-interest bearing and are normally settled within 30 to 50 days

Other payables are non-interest bearing and have an average term of 1 month

Deferred gains on foreign exchange contracts represent the net payable arising from a forward currency contracts and currency options

The net VAT payable is remitted to the appropriate tax authority in periods specified in tax regulations

Interest payable is normally settled based on accepted interest notes

35.1. Trade receivables with remaining payment period from the statement of financial position date

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Up to one month	494 564	539 629	404 225
Over 1 month to 3 months	99 682	47 766	25 104
Over 3 months to 6 months	3 759	30 497	13 964
Over 6 months to 1 year	57 590	22 704	58 918
Past due liabilities	179 065	74 371	62 878
Total trade payables	834 660	714 967	565 089

35.2. Past due trade payables

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Up to one month	104 390	52 606	58 122
Over 1 month to 3 months	63 343	12 393	2 100
Over 3 months to 6 months	1 452	1 849	369
Over 6 months to 1 year	3 713	5 608	632
Over 1 year	6 167	1 915	1 655
Total past due liabilities*	179 065	74 371	62 878

*of which, PLN 75 million is liabilities covered by receivables as at 31 December 2009, PLN 30 million is liabilities covered by receivables as at 31 December 2008 and PLN 36 million as at 1 January 2008

36. Contingent liabilities, legal claims and other off-statement of financial position items

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Contingent Liabilities	1 388 137	1 254 202	704 206
To related entities (arising from)	154 923	84 693	71 020
- guaranties and sureties granted	154 923	84 693	71 020
To other entities (arising from)	1 233 214	1 169 509	633 186

Polimex-Mostostal S A
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



- guaranties and sureties granted	958 104	851 050	520 653
- promissory notes	20 489	55 340	2 218
- legal claims	13 653	19 997	18 214
- other	-	-	6 331
- conditional agreements	18 518	20 684	16 725
- assignment of the debt	-	-	14 145
- contractual capped mortgage*	222 450	222 438	54 900
Other (arising from)	114 623	121 522	121 522
- perpetual usufruct right to land	-	6 899	6 899
- transferred to off-statement of financial position records balances relating to **	114 623	114 623	114 623
- receivables	48 839	48 839	48 839
- cash	15 973	15 973	15 973
- liabilities	25 330	25 330	25 330
- deferred income	24 481	24 481	24 481
Total	1 502 760	1 375 724	825 728

* mortgage disclosure

1 An ordinary mortgage on real property in Siedlce Terespolska 12 KW (Land and Mortgage Register) No 49875, creditor Bank PeKaO S A , secured item bank guarantee issued under an individual agreement of 26 02 2004

2 An ordinary and contractual capped mortgage on real property in Siedlce KW No 97087 and 98170, creditor Bank PKO BP, secured item investment loan, financing in connection with the construction of a new plant in Siedlce in Tarnobrzeg Special Economic Zone subzone Siedlce

3 A contractual capped mortgage on real property in Siedlce KW No 97087 and 98170, creditor Bank PKO BP, secured item bank loan to finance VAT, financing in connection with the construction of a new plant in Siedlce in Tarnobrzeg Special Economic Zone subzone Siedlce

4 obligation to establish a mortgage on bank request, if any, on real property in Siedlce ul Terespolska KW No 49875 and/or in Warsaw ul Elektryczna 2a KW WA 4M/00234465/1

** these are the balances on contracts executed by Polimex-Mostostal S A in Iraq before 1991

The Company is the party to legal proceedings before administration authorities on applications filed by former owners to return expropriated plots being the property of State Treasury situated at ul Górczewska in Warsaw One of the plots is leased by Polimex-Mostostal S A , and others are part of real property which is perpetually usufructed by Zarząd Majątkiem Górczewska Sp z o o and administered by this company

In July 2007 the parent Company acquired 100% interest in Turbud Sp z o o for PLN 2,090 thousand, on the stipulation that this amount will be increased by PLN 1,000 thousand if in the period of 2008-2010 the acquired company meets the level of sales and net profitability specified in the contract

In September 2007 the parent Company acquired 100% interest in Energy and Power Engineering Zakład Robót Energetycznych Sp z o o , at present operating under the business name of EPE Rybnik Sp z o o , for PLN 3,500 thousand, on the stipulation that this amount will be increased by PLN 1,000 thousand if in the period 2008-2010 the acquired company meets the level of sales and net profitability specified in the contract

In February 2008 the parent Company acquired 100 % interest in Coifer Company with the registered office in Romania According to the contract payments for interest are made in instalments, with the first payment being EUR 9,375 thousand – payment made in February 2008, 2nd instalment EUR 9,375 thousand – payment made in August 2008 The last payment for the acquired interest at the amount of EUR 2,500 thousand was made in February 2010

In January 2008 the Company acquired 100% interest in Polimex Mostostal Projekt Południe Sp z o o (formerly known as Tebodin SAP Projekt Kraków Sp z o o) for the amount of PLN 4,670 thousand If in the years 2008-2010 the acquired company meets the level of sales and net profitability specified in the contract, the acquisition price will be increased by PLN 650 thousand

36.1. Tax settlements

Tax settlements, together with other areas of legal compliance (e.g. customs or foreign exchange law) are subject to review and investigation by a number of authorities, which are entitled to impose severe fines and penalties. The lack of reference to well established regulations in Poland results in a lack of clarity and integrity in the regulations. Frequent contradictions in legal interpretations both within government bodies and between companies and government bodies create areas of uncertainties and conflicts. These facts create tax risks in Poland that are substantially more significant than those typically found in countries with more developed tax systems.

Tax authorities may examine the accounting records within up to five years after the end of the year in which the final tax payments were to be made. Consequently, the Company may be subject to additional tax liabilities, which may arise as a result of additional tax audits. In the opinion of the Company as at 31 December 2009, as at 31 December 2008 and as at 1 January 2008 appropriate provisions were recorded for known and quantifiable tax risk.

37. Related party disclosures

The table below presents the total values of transactions with related parties entered into during the financial year

<i>Related party</i>	<i>Sales to related parties</i>	<i>Purchases from related parties</i>	<i>Amounts owed by related parties</i>	<i>Amounts owed to related parties</i>
Subsidiaries	2009			
Energomontaż Północ S A	5 401	29 971	3	30 388
Sefako S A	15 807	80	71	981
Naftobudowa S A	1 435	13 285	242	4 323
Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp z o o	-	-	-	272
Torpol Sp z o o	94	-	-	16
PRInz -i Sp z o o	22	18 052	-	3 297
Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o (formerly known as Energotechnika Sp z o o)	151	5 645	2 300	2 662
Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o (before combination B S P i R I Biprokwas Sp z o o)	218	270	2 175	149
EPE Rybnik Sp z o o	727	8 865	323	5 763
Polimex Mostostal Projekt Południe Sp z o o	4	28	-	-
Naftoremont Sp z o o	2 455	67 272	54	25 605
Zarząd Majątkiem Górczewska Sp z o o	1 174	-	7	-
Moduł System Service Sp z o o	8	569	-	86
Wojewódzkie Biuro Projektów w Zabrzu Sp z o o	30	-	31	-
Stalfa Sp z o o	3 281	7 886	942	112
Polimex-Mostostal ZUT Sp z o o	2 680	24 981	-	1 951
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp z o o	213	8 742	-	1 131
SPB Przembud Sp z o o	2	-	1	-
Czerwonogrod ZTM	1 315	1 688	1 742	-
Polimex Mostostal Ukraine	285	-	-	-
Polimex-Development Kraków Sp z o o	4 655	44	105 088	-
Polimex-Cekop Development Sp z o o	3	-	-	-
Polimex-Mostostal Development Sp z o o	507	-	9 652	-
Polimex-Hotele Sp z o o	25	5	4	2 129
ZRE Krakow SP z o o	12	9 884	-	3 885
ECe Remont Sp z o o	24	2	34	50

Polimex-Mostostal S A
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



Pracownia Wodno Chemiczna Ekonomia Sp z o o	-	1 103	-	124
S C Coifer Impex SRL	1 825	5 580	5 283	7 572
Depolma GmbH	-	11	403	1 073
Total	42 353	203 963	128 355	91 569

Subsidiaries	2008			
Energomontaz Połnoc S A	3 452	40 005	4 472	17 452
Sefako S A	50 251	21 237	12 281	981
Naftobudowa S A	635	13 447	141	934
Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp z o o	73	-	-	-
Torpol Sp z o o	1 122	35 928	10 092	4 426
Energotechnika- Projekt Sp z o o	97	10 528	2 337	3 592
B S P I R I Biprokwaz Sp z o o	137	52	2 733	1 495
EPE Rybnik Sp z o o	133	4 940	13	393
Polimex Mostostal Projekt Południe Sp z o o	3	349	1	-
Naftoremont Sp z o o	3 429	43 158	1 422	28 207
Zarząd Majątkiem Górczewska Sp z o o	262	-	7	-
Naftoremont Serwis Sp z o o	-	39	-	84
Wojewódzkie Biuro Projektow w Zabrze Sp z o o	11	11	9	-
Stalfa Sp z o o	14 422	10 058	-	586
Polimex-Mostostal ZUT Sp z o o	1 769	17 329	1	6 449
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp z o o	120	9 798	1	2 522
SPB Przembud Sp z o o	17	-	3	-
Czerwonograd ZTM	2 318	2 088	2 091	245
Polimex Mostostal Ukraine	-	-	9 193	-
Polimex-Development Krakow Sp z o o	22 315	106	93 057	5
Polimex-Cekop Development Sp z o o	3	-	-	-
Polimex-Mostostal Development Sp z o o	847	-	6 895	-
Polimex-Hotele Sp z o o	21	20	2	2 147
ZRE Krakow SP z o o	12	2 240	-	1 284
S C Coifer Impex SRL	249	4 144	2 105	-
Depolma GmbH	-	-	-	1 064
Total	101 698	215 477	146 856	71 866

Subsidiaries	2007			
Energomontaz Połnoc S A	227	19 734	1 381	13 603
Sefako S A	31	2 368	-	2 913
Naftobudowa S A	919	11 154	181	4 374
Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp z o o	96	-	1 027	-
Torpol Sp z o o	9 415	23 297	8 001	4 340
Energotechnika- Projekt Sp z o o	4	1 731	5	1 406
B S P I R I Biprokwaz Sp z o o	106	3 940	1 944	2 432
Energy & Power Engineering ZRE Sp z o o	257	2 511	98	1 030
Polimex Projekt Południe	-	100	-	122
Naftoremont Sp z o o	6 468	13 351	999	6 506
Zarząd Majątkiem Górczewska Sp z o o	256	-	26	209
Naftoremont Serwis Sp z o o	-	19	-	-
Stalfa Sp z o o	19 583	1 227	876	-
Polimex-Mostostal ZUT Sp z o o	2 055	19 262	1	5 356
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa	150	10 886	1	2 983

Polimex-Mostostal S A
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



Polimex Sp z o o				
SPB Przembud Sp z o o	28	268	319	-
Czerwonograd ZTM	2 659	2 812	1 406	-
Polimex-Development Krakow Sp z o o	18 144	42	78 264	-
Polimex-Cekop Development Sp z o o	372	-	-	-
Polimex-Mostostal Development Sp z o o	431	-	9 202	-
Polimex-Hotele Sp z o o	22	-	4	2 010
L P B P Przemysłówka S A in bankruptcy	-	17	8	-
Depolma GmbH	-	24	-	797
Total	61 223	112 743	103 743	40 081

<i>Related party</i>	<i>Sales to related parties</i>	<i>Purchases from related parties</i>	<i>Amounts owed by related parties</i>	<i>Amounts owed to related parties</i>
Associates				
2009				
Porty S A	-	5 925	8 807	22 364
Polimex-Sices Sp z o o	2 752	76 227	532	24 912
Valmont Sp z o o	3 980	727	1 306	9
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp z o o	-	48	-	16
Terminal LNG S A	-	-	2	-
Total	6 732	82 927	10 647	47 301

Associates				
2008				
Porty S A	91	-	8 121	23 231
Polimex-Sices Sp z o o	965	5 300	255	5 994
Valmont Sp z o o	4 960	133	980	-
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp z o o	-	58	-	19
Poilen Sp z o o	-	-	33	-
Polibur	-	-	-	868
Polimex-Arabia Co	-	-	-	21
Terminal LNG S A	-	-	2	-
Total	6 016	5 491	9 391	30 133

Associates				
2007				
Porty S A	133	3 133	5 566	23 231
Polimex-Sices Sp z o o	2 297	17	277	-
Valmont Sp z o o	5 155	144	660	22
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp z o o	-	49	-	-
Poilen Sp z o o	-	-	31	45
Polimex-Arabia Co	-	-	-	471
Terminal LNG S A	-	-	2	-
Total	7 585	3 343	6 536	23 769

37.1. Terms and conditions of transactions with related parties

Transactions between related parties are entered into on the same conditions as transactions entered into on market conditions

37.2. Director's loan

There were no other director's loans

37.3. Other directors' interests

There were no other director's interests

37.4. Compensation of key management personnel of the Company

37.4.1 Compensation paid to members of the Management Board and members of the Supervisory Board

	Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008 (restated)
Management Board		
Short-term employee benefits (salaries and surcharges)	5 075	4 492
Supervisory Board		
Short-term employee benefits (salaries and surcharges)	442	410
Total	5 517	4 902

Disclosure on Company shares which are owned by the Management Board and Supervisory Board as at 31 December 2009, 31 December 2008 and 31 December 2007

As at 31 December 2009

Position held	Current number of held shares
Management Board Member	3,820,350 pcs
Management Board Member	1,939,075 pcs
Supervisory Board Member	77,000 pcs
Total	5,836,425 pcs

As at 31 December 2008

Position held	Current number of held shares
Management Board Member	3,820,350 pcs
Management Board Member	1,894,575 pcs
Supervisory Board Member	77,000 pcs
Total	5,791,925 pcs

As at 31 December 2007

Position held	Current number of held shares
Management Board Member	3,820,350 pcs
Management Board Member	1,894,575 pcs
Total	5,714,925 pcs

38. Financial risk management objectives and policies

The Company's principal financial instruments, other than derivatives, comprise bank loans, debentures, finance leases and hire purchase contracts, cash and short-term deposits. The main purpose of these financial instruments is to raise finance for the Company's operations. The Company has various other financial instruments such as trade receivables and trade payables, which arise directly from its operations.

The Company also enters into derivative transactions mostly *forward* currency futures contracts and *option contracts*. The purpose of these transactions is to manage the currency risks arising from the Company's operations and from the sources of finance it uses (see note 23.3).

It is the Company's policy, and has been throughout the year under review, that no trading in financial instruments shall be undertaken

The main risks arising from the Company's financial instruments are interest rate risk, liquidity risk, foreign currency risk and credit risk. The Management reviews and agrees on policies for managing each of these risks - the policies are summarised below. The Company also monitors the market price risk arising from all financial instruments it holds. The magnitude of this risk that has arisen over the year is discussed in note 39.3

For the purpose of measuring the fair value of open derivative instruments, in 2009 Polimex-Mostostal S A used mostly the measurement of the financial instruments carried out by banks - the other parties to the transactions. Irrespective of the above mentioned measurement, for the purpose of measurement of effectiveness of hedging instruments held the Company made its own estimate in accordance with implemented hedge accounting policies.

Starting 2010 the Company has been using its own measurements for the purpose of the accounting records, where

- fair value of future contracts is measured in relation to forward rates specific for given maturity dates of individual instruments

- fair value of options is measured with the use of Garman-Kohlhagen model

Market data necessary to make measurements is derived from an established information system

38.1. Interest rate risk

The Company's exposure to the risk of changes in interest rates relates primarily to the Company's long-term debt obligations

The Company uses financing from bank loans, debenture issues and to little extent from borrowings. Interest rate fluctuations influence the amounts of incurred finance costs. The level of interest rates also influences the amount of interest paid by contractors, who have taken out bank loans to finance investments. The Company monitors the level of interest rates and appropriate forecasts so as to enter into hedging transactions in justified cases.

Interest rate risk – sensitivity to changes

The following table demonstrates the sensitivity to a reasonably possible change in interest rates, with all other variables held constant, of the Company's profit before tax (through the impact of floating rate borrowings)

Analysis of sensitivity to changes in interest rates

	<i>Amount exposed to risk</i>	<i>Increase/decrease by</i>	
		<i>+0,50%</i>	<i>-0,50%</i>
Year ended 31 December 2009			
Cash in bank accounts	165 790	1 658	(1 658)
Loans granted	123 084	1 230	(1 230)
Bank loans and borrowings	163 000	(1 630)	1 630
Obligations under finance lease agreements	11 669	(116)	116
Debentures	407 193	(4 072)	4 072
Effect on profit before tax		(2 930)	2 930
Deferred tax	-	557	(557)
Total		(2 373)	2 373
Year ended 31 December 2008 (restated)			
Cash in bank accounts	70 499	352	(352)
Loans granted	123 805	619	(619)
Bank loans and borrowings	198 017	(990)	990
Obligations under finance lease agreements	10 423	(52)	52
Debentures	357 797	(1 789)	1 789
Effect on profit before tax		(1 860)	1 860
Deferred tax	-	353	(353)
Total		(1 507)	1 507

**Year ended 31 December 2007
(restated)**

Cash in bank accounts	46 348	232	(232)
Loans granted	94 012	470	(470)
Bank loans and borrowings	161 202	(806)	806
Obligations under finance lease agreements	128	(1)	1
Debentures	354 536	(1 773)	1 773
Effect on profit before tax		(1 878)	1 878
Deferred tax	—	357	(357)
Total		(1 521)	1 521

38.2. Foreign currency risk

The Company is exposed to foreign currency risk arising from transactions related to the execution of export contracts and domestic transactions denominated in foreign currencies (financed from aid funds mainly in EUR). For service contracts the foreign currency risk is eliminated to a large extent by incurring production costs in the same currency as revenues. In justified cases appropriate re-insurance agreements are concluded.

The table below presents the sensitivity to reasonably possible exchange rate fluctuations, with all other variables held constant, of profit before tax (due to changes in the fair value of monetary assets and liabilities).

Foreign currency risk exposure*

	31 December 2009			31 December 2008 (restated)			1 January 2008 (restated)		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	SEK	EUR	USD	SEK
Trade receivables	28 770	7 045	1 046	31 788	7 779	8 495	34 102	10 807	12 499
Hedged bank loans	2 686	-	-	12 300	-	-	3 322	-	-
Trade payables	6 246	1 183	1 086	9 898	493	1 024	3 390	1 628	6 231
Gross carrying amount	19 838	5 862	(40)	9 590	7 286	7 471	27 390	9 179	6 268
Estimated sales forecast	220 415	8 928	3 080	171 651	9 814	-	186 800	7 052	-
Estimated expenses forecast	100 818	16 619	1 927	71 162	10 999	-	62 800	24 876	-
Gross exposure	119 597	(7 691)	1 153	100 489	(1 185)	-	124 000	(17 824)	-
Forward foreign currency contracts	(24 479)	-	-	-	(1 300)	-	(11 000)	-	-
Foreign currency option contracts	(13 710)	-	-	(46 800)	-	-	(63 000)	-	-
Net exposure	101 246	(1 829)	1 113	63 279	4 801	7 471	77 390	(8 645)	6 268

* data in the above table are presented in the amounts of respective currencies

Analysis of sensitivity of foreign currency risk at 31 December 2009

	Carrying amount	EUR/PLN		USD/PLN		GBP/PLN	
		exchange rate (10% change)	exchange rate (10% change)	exchange rate (10% change)	exchange rate (10% change)	exchange rate (10% change)	Exchange rate (10% change)
Cash and cash equivalents	20 215	1 643	(1 643)	26	(26)	352	(352)
Trade and other receivables	146 104	11 734	(11 734)	2 392	(2 392)	485	(485)
Derivatives	447	-	-	-	-	-	-
Trade and other payables	34 042	(2 527)	2 527	(353)	353	(524)	524
Bank loans, borrowings and other sources of finance	11 036	(1 104)	1 104	-	-	-	-
Effect on profit before tax		9 746	(9 746)	2 065	(2 065)	313	(313)
Derivatives	4 252	(14 526)	16 143	-	-	-	-
Effect on total comprehensive income		(14 526)	16 143	-	-	-	-

Analysis of sensitivity of foreign currency risk at 31 December 2008 (restated)

	Carrying amount	EUR/PLN		USD/PLN		SEK/PLN	
		exchange rate	exchange rate	exchange rate	exchange rate	exchange rate	Exchange rate
		(10% change)	((10)% change)	(10% change)	((10)% change)	(10 % change)	((10)% change)
Cash and cash equivalents	7 111	695	(695)	12	(12)	4	(4)
Trade receivables	162 958	13 076	(13 076)	2 896	(2 896)	325	(325)
Derivatives	(1 269)	-	-	-	-	-	-
Trade and other payables	43 235	(4 129)	4 129	(157)	157	(41)	41
Bank loans, borrowings and other sources of finance	52 089	(5 209)	5 209	-	-	-	-
Effect on profit before tax	-	4 433	(4 433)	2 751	(2 751)	288	(288)
Derivatives	(33 761)	(19 397)	17 790	(382)	387	-	-
Effect on total comprehensive income	-	(19 397)	17 790	(382)	387	-	-

Analysis of sensitivity of foreign currency risk at 1 January 2008 (restated)

	Carrying amount	EUR/PLN		USD/PLN		SEK/PLN	
		exchange rate	exchange rate	exchange rate	exchange rate	exchange rate	Exchange rate
		(5 % change)	((5)% change)	(5 % change)	((5)% change)	(5 % change)	((5)% change)
Cash and cash equivalents	7 078	206	(206)	39	(39)	108	(108)
Trade and other receivables	153 225	6 108	(6 108)	1 316	(1 316)	238	(238)
Derivatives	10 896	(10 973)	13 360	-	-	-	-
Trade and other payables	18 479	(607)	607	(198)	198	(119)	119
Bank loans, borrowings and other sources of finance	11 901	(595)	595	-	-	-	-
Effect on profit before tax	-	(5 861)	8 248	1 157	(1 157)	227	(227)

38.3. Commodity price risk

Economic effectiveness of production carried out by the Company depends to a large extent on fluctuations of raw material prices, mainly steel and zinc composite prices. The main factor which limits the above mentioned risk is the fact that the Company has a team of first class specialists analysing the market and making centralised material purchases (economies of scale, opportunity to negotiate lower purchase prices). For zinc alloys purchases the Company, depending on current market situation, analyses the need for using actively futures instruments available on the financial market. Hedging transactions, if any, will be entered into in a form of zero-cost operations based on collar structure/ price tunnel (structured strategies).

38.4. Credit risk

Credit risk for the Company arises from applying deferred payment periods for its customers, from investments made in securities and deposits opened at banks. Due to relatively high creditworthiness of contracting parties, for whom portion of Company sales is made, and opening deposits with reputable banks the risk is minor. Furthermore, the Company insures part of credit risk (block policy), aims at hedging its payments with documentary letters of credit or bank and insurance guarantees and other hedges which minimise credit risk such as (ordinary or registered) pledge, mortgage or bills of exchange.

38.5. Liquidity risk

The risk of the Company losing liquidity arises from the fact that the amounts and payment periods for receivables and payables do not match. The Company hedges against this risk by taking out short term bank loans and issuing debt securities whose amount and maturity matches the hedged cash flows. To hedge against this risk, diversification of supplier and customer portfolios, diversification of bank loan portfolio, financing subcontracting projects with funds received from employers are of key importance.

The table below summarises the maturity profile of the Company's financial liabilities at 31 December 2009, at 31 December 2008 and at 1 January 2008 based on maturity of contractual undiscounted payments

	<i>On demand</i>	<i>3 months and less</i>	<i>3-12 months</i>	<i>1-5 years</i>	<i>Over 5 years</i>	<i>Total</i>
31 December 2009						
Interest bearing bank loans and borrowings	-	-	13 137	16 266	133 597	163 000
Debentures	-	-	39 807	367 490	-	407 297
Other non-current liabilities	-	-	-	62 950	-	62 950
- Leases	-	-	-	7 465	-	7 465
Trade and other payables	272 891	627 153	66 212	-	-	966 256
- Leases	-	-	4 996	-	-	4 996
- Derivative financial instruments	-	-	-	-	-	-
	272 891	627 153	119 156	446 706	133 597	1 599 503
31 December 2008 (restated)						
	<i>On demand</i>	<i>3 months and less</i>	<i>3-12 months</i>	<i>1-5 years</i>	<i>Over 5 years</i>	<i>Total</i>
Interest bearing bank loans and borrowings	-	-	164 454	20 111	13 452	198 017
Debentures	-	-	40 641	317 260	-	357 901
Other non-current liabilities	-	-	-	47 585	-	47 585
- Leases	-	-	-	7 926	-	7 926
Trade and other payables	167 139	617 511	60 720	-	-	845 369
- Leases	-	-	3 691	-	-	3 691
- Derivative financial instruments	-	9 812	25 217	-	-	35 029
	167 139	617 511	265 815	384 956	13 452	1 448 872
1 January 2008 (restated)						
	<i>On demand</i>	<i>3 months and less</i>	<i>3-12 months</i>	<i>1-5 years</i>	<i>Over 5 years</i>	<i>Total</i>
Interest bearing bank loans and borrowings	-	1 000	159 421	781	-	161 202
Debentures	-	-	37 047	317 593	-	354 640
Other non-current liabilities	-	-	-	15 832	1 286	17 118
Trade and other payables	104 933	459 299	75 850	-	-	640 082
- Leases	-	-	137	-	-	137
- Derivative financial instruments	-	-	4 869	-	-	4 869
	104 933	460 299	272 318	334 206	1 286	1 173 042

39. Financial instruments

39.1. Fair values of individual classes of financial instruments

Set out below is a comparison by category of carrying amounts and fair values of all of the Company's financial instruments divided into individual classes and categories

	Category in accordance with IAS 39	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Financial assets							
Shares and interests		824 412	794 044	679 900	555 819	454 801	541 285
Financial assets held to maturity,	HtM	-	-	-	-	-	-
Other financial assets, of which	LaR	126 301	129 792	103 659	126 301	129 792	103 659
- non-current		12 275	4 885	13 737	12 275	4 885	13 737
- current		114 026	124 907	89 922	114 026	124 907	89 922
Trade receivables	LaR	921 166	913 612	865 170	921 166	913 612	865 170
Derivative financial instruments, of which	FVtPoL	4 700	-	11 937	4 700	-	11 937
- Forward foreign currency contracts	FVtPoL	2 163	-	1 147	2 163	-	1 147
- Foreign currency option contracts	FVtPoL	2 537	-	-	2 537	-	-
- Interest rate options		-	-	9 749	-	-	9 749
- Interest rate swaps (IRS)		-	-	1 041	-	-	1 041
Cash and cash equivalents	FVtPoL	165 790	70 499	46 348	165 790	70 499	46 348
		2 042 369	1 907 947	1 707 014	1 773 776	1 568 704	1 568 399
Total financial assets							

*the value of shares of listed companies was converted in accordance with stock exchange quotations at the statement of financial position date

	Category in accordance with IAS 39	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Fair value							
Financial liabilities							
Bank overdraft		8 023	95 131	59 999	8 023	95 131	59 999
Interest-bearing bank loans and borrowings, of which	FLaAC	154 977	102 886	101 203	154 977	102 886	101 203
- long-term with floating interest rate	FLaAC	149 863	14 611	781	149 863	14 611	781
- short-term with floating interest rate	FLaAC	2 219	84 515	96 631	2 219	84 515	96 631
- other - short-term	FLaAC	2 895	3 760	3 791	2 895	3 760	3 791
Other liabilities (non-current), of which	FLaAC	55 025	45 166	17 118	55 025	45 166	17 118
- - guarantee payments and deposits	FLaAC	45 315	27 938	14 000	45 315	27 938	14 000
- - other	FLaAC	2 663	10 468	3 118	2 663	10 468	3 118
- finance lease and hire purchase contract liabilities		7 047	6 760	-	7 047	6 760	-
Trade payables	FLaAC	834 660	714 967	565 089	834 660	714 967	565 089
Short-term lease		4 622	3 663	128	4 622	3 663	128
Derivative financial instruments, of which	FVtPoL	-	35 029	4 869	-	35 029	4 869

Polimex-Mostostal S.A.
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



-recognised in revaluation reserve	-	33 760	-	-	33 760	-
- foreign currency <i>option</i> contracts	-	33 003	-	-	33 003	-
- forward foreign currency contracts	FVtPoL	-	757	-	-	757
-recognised in the income statement		-	1 269	4 869	-	1 269
- foreign currency <i>option</i> contracts		-	1 062	4 869	-	1 062
- forward foreign currency contracts	FVtPoL	-	207	-	-	207
		1 057 307	996 842	748 406	1 057 307	996 842
Total financial liabilities						748 406

As at 31 December 2009 the Group held the following financial instruments measured at fair value

	31 December 2009	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets at fair value – hedge accounting		-	4 700	-
Securities		-	-	-
Derivative financial instruments		-	4 700	-
Financial liabilities at fair value		-	-	-
Securities		-	-	-
Derivative financial instruments		-	-	-

As at 31 December 2008 the Company held the following financial instruments measured at fair value

	31 December 2008	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets at fair value – hedge accounting		-	-	-
Securities		-	-	-
Derivative financial instruments		-	-	-
Financial liabilities at fair value		-	35 029	-
Securities		-	-	-
Derivative financial instruments		-	35 029	-

As at 1 January 2008 the Company held the following financial instruments measured at fair value

	1 January 2008	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets at fair value – hedge accounting		-	11 937	-
Securities		-	-	-
Derivative financial instruments		-	11 937	-
Financial liabilities at fair value		-	4 869	-
Securities		-	-	-
Derivative financial instruments		-	4 869	-

In the year ended 31 December 2009 no items moved between Level 1 and Level 2 of fair value hierarchy or no instruments were moved to/ from the level 3 of fair value hierarchy

39.2. Items of income, expense, gains and losses recognized in the income statement divided by financial instrument categories

Year ended 31 December 2009

	Category in accordance with IAS 39	Interest income / (expense)	Foreign exchange gains / (losses)	Impairment (write off) / reversal	Sales adjustment for hedging transactions	Valuation gains / (losses)	Gain / (loss) on disposal	Other	Total
Financial assets		5 020	(197)	661	36 659	-	2 396	(3 123)	41 416
Shares and interests		-	-	661	-	-	-	-	661
Financial assets held to maturity, HitM		-	-	-	-	-	-	-	-
Other financial assets	LaR	4 889	-	-	-	-	-	-	4 889
Trade and other receivables	LaR	131	(197)	-	-	-	-	(3 123)	(3 189)
Derivatives	FVtPoL	-	-	-	36 659	-	2 396	-	39 055
Cash and cash equivalents	FVtPoL	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial liabilities		(33 355)	(2 929)	-	(299)	(1 716)	-	150	(38 149)
Interest-bearing bank loans and borrowings	FLaAC	(9 916)	-	-	-	-	-	-	(9 916)
Debentures	FLaAC	(22 285)	-	-	-	-	-	-	(22 285)
Other non-current liabilities	FLaAC	-	-	-	-	-	-	-	-
Trade and other payables, of which	FLaAC	(1 154)	(2 929)	-	-	-	-	150	(3 933)
- leases		(525)	-	-	-	-	-	-	(525)
Derivatives		-	-	-	(299)	(1 716)	-	-	(2 015)
Total		(28 335)	(3 126)	661	36 360	(1 716)	2 396	(2 973)	3 267

Year ended 31 December 2008 (restated)

	Category in accordance with IAS 39	Interest income / (expense)	Foreign exchange gains / (losses)	Impairment (write off) / reversal	Valuation gains / (losses)	Gain / (loss) on disposal	Other	Total
Financial assets		8 009	6 536	-	21 757	-	198	36 500
Shares and interests		-	-	-	-	-	-	-
Financial assets held to maturity, HitM		181	-	-	-	-	-	181
Other financial assets	LaR	6 801	1 014	-	-	-	-	7 815
Trade and other receivables	LaR	559	5 522	-	-	-	198	6 279
Derivatives	FVtPoL	-	-	-	21 757	-	-	21 757
Cash and cash equivalents	FVtPoL	468	-	-	-	-	-	468
Financial liabilities		(39 416)	4 171	-	(11 713)	(10 990)	1 755	(56 193)
Interest-bearing bank loans and borrowings	FLaAC	(13 234)	8 991	-	-	-	-	(4 243)
Debentures	FLaAC	(25 441)	-	-	-	-	-	(25 441)
Other non-current liabilities	FLaAC	-	1 192	-	-	-	-	1 192
Trade and other payables, of which	FLaAC	(741)	(6 012)	-	-	-	1 755	(4 998)
- leases		(104)	(32)	-	-	-	-	(136)
Derivatives		-	-	-	(11 713)	(10 990)	-	(22 703)
Total		(31 407)	10 707	-	10 044	(10 990)	1 953	(19 693)

Abbreviations used

HtM	– Financial assets held to maturity,
FVtPoL	– Financial assets/ financial liabilities at fair value through profit or loss,
LaR	– Loans granted and receivables,
AFS	– Available-for-sale assets,
FLaAC	– Other financial liabilities at amortised cost

39.3. Interest rate risk

The following table sets out the carrying amount, by maturity, of the Company's financial instruments that are exposed to interest rate risk

31 December 2009	<1 year	1-2 years	2-3 years	3-4 years	4-6 years	Total
Fixed rate						
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	-	-	-	-	-	-
Bank loan	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-
Floating rate						
Cash assets	165 790	-	-	-	-	165 790
Loans granted	113 455	9 629	-	-	-	123 084
Bank overdraft	8 023	-	-	-	-	8 023
Working capital facility	2 219	-	16 266	-	133 597	152 082
Other credit facilities	-	-	-	-	-	-
Leases	4 622	-	7 047	-	-	11 669
Debentures	39 797	-	294 396	73 000	-	407 193
Borrowings	2 895	-	-	-	-	2 895
Total	336 801	9 629	317 709	73 000	133 597	870 736

31 December 2008 (restated)	<1 year	1-2 years	2-3 years	3-4 years	4-6 years	Total
Fixed rate						
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	-	-	-	-	-	-
Bank loan	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-
Floating rate						
Cash assets	70 499	-	-	-	-	70 499
Loans granted	119 806	3 999	-	-	-	123 805
Bank overdraft	76 179	18 952	-	-	-	95 131
Working capital facility	84 515	1 159	-	-	13 452	99 126
Other credit facilities	-	-	-	-	-	-
Leases	3 663	-	6 760	-	-	10 423
Debentures	40 629	144 168	-	-	173 000	357 797
Borrowings	3 760	-	-	-	-	3 760
Total	399 051	168 278	6 760	-	186 452	760 541

1 January 2008 (restated)	<1 year	1-2 years	2-3 years	3-4 years	4-5 years	Total
Fixed rate						
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	128	-	-	-	-	128
Bank loan	1 000	-	-	-	-	1 000
Total	1 128	-	-	-	-	1 128
Floating rate						
Cash assets	46 348	-	-	-	-	46 348
Loans granted	86 932	7 080	-	-	-	94 012
Bank overdraft	72 637	-	105	-	-	72 742
Working capital facility	50 731	-	-	-	-	50 731
Other credit facilities	32 262	98	104	84	390	32 938
Debentures	37 036	-	144 500	-	173 000	354 536
Borrowings	3 791	-	-	-	-	3 791
Total	329 737	7 178	144 709	84	173 390	655 098

Interest on financial instruments classified as floating rate is repriced at intervals of less than one year. Interest on financial instruments classified as fixed rate is fixed until the maturity of the instrument. The other financial instruments of the Company that are not included in the above tables are non-interest bearing and are therefore not subject to interest rate risk.

40. Capital management

The primary objective of the Company's capital management is to ensure that it maintains a strong credit rating and healthy capital ratios in order to support its business and maximise shareholder value.

The Company monitors capital using a gearing ratio, which is net debt divided by total capital plus net debt. Within net debt the Company includes interest bearing bank loans and borrowings, trade and other payables, less cash and cash equivalents.

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Interest-bearing bank loans, borrowings and debentures	570 193	555 814	515 738
Trade and other payables	1 020 907	888 752	657 191
Less cash and cash equivalents	<u>165 790</u>	<u>70 499</u>	<u>46 348</u>
Net debts	1 425 310	1 374 067	1 126 581
Equity	1 049 687	901 670	837 432
Capital and net debt	<u>2 474 997</u>	<u>2 275 737</u>	<u>1 964 013</u>
Gearing ratio (net debts/capital and net debts)	57.6%	60.4%	57.4%

41. Long-term construction contracts

The amount of recognised receivables and liabilities arising from the valuation of long-term construction services contracts in the parent company was as follows

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
Rendering of services			
- rendering of services (adjusted upwards)	(112 660)	13 078	55 534
- rendering of services, invoiced	2 668 951	2 243 780	1 809 264
Total	2 556 291	2 256 858	1 864 798
Total amount of incurred expenses and recognised gains (less recognised losses)	2 328 245	2 213 870	1 849 268
Advance payments received	63 280	260 118	79 846
Retained amounts	18 177	63 575	59 283
Gross amount owed by employers for works under the contract (asset)	185 075	271 233	240 839
Gross amount owed to employers for works under the contract (liability)	102 766	76 263	58 948

Retained amounts presented above refer to rehabilitation contracts as well as construction and erection contracts and represent a portion of total balance of settlements recognised in the statement of financial position. The maturity structure of total retained amounts is presented in the table below

	31 December 2009	31 December 2008 (restated)	1 January 2008 (restated)
To settle within			
- over 12 months	8 552	34 525	38 142
- up to 12 months	9 625	29 050	21 140
Total	18 177	63 575	59 282

42. Employment structure

The average employment in the Company in the years ended 31 December 2009 and 31 December 2008 was as follows

	Year ended 31 December 2009	Year ended 31 December 2008 (restated)
The Management Board of the Parent Company	4	4
Administration department	318	313
Sales department	178	200
Production department	5 203	4 827
Other	976	1 015
Total	6 679	6 359

43. Events after the statement of financial position date

On 12 March 2010 the Extraordinary Meeting of Shareholders of Polimex-Mostostal S A withdrew from voting on the combination resolution drafts as a result of failure to obtain the necessary majority of 2/3 of votes to adopt the parity for exchange of shares specified for Naftobudowa S A. As a result, the Management of Polimex-

Polimex-Mostostal S A
Financial statements for the year ended 31 December 2009
accounting policies and other explanatory notes
(in PLN thousands)



Mostostal S A intends to continue combination works based on separate combination documentation for Naftobudowa S A and six other companies i e Energomontaz-Połnoc S A , Naftoremont Sp z o o , ZRE Kraków Sp z o o , ZRE Lublin S A , EPE-Rybnik Sp z o o , ECeRemont Sp z o o

The Management of Polimex-Mostostal S A assumes that the above mentioned modified plan for business combination will be approved by the decisions of General Meetings of Shareholders, which will be held in June 2010

The Management Board of Polimex-Mostostal S A

Konrad Jaskóła
President of the Board

Aleksander Jonek
Vice President of the Board

Grzegorz Szkopek
Vice President of the Board

Zygmunt Artwik
Vice President of the Board

The person who was entrusted with keeping accounting books

Ewa Kaczorek
Chief Accountant

Warsaw, 26 April 2010

I certify that this is true and accurate translation of the
Polish original document :

Jarosław Piechołka
Z-ca Dyrektora Finansowego
PROKURENT

Dariusz Bogusz
HEAD OF FINANCIAL DEPT

OPINIA NIEZALEZNEGO BIEGLEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Polimex – Mostostal S.A.

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Polimex – Mostostal S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Czackiego 15/17, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („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. z 2009 roku nr 152, 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, za wyjątkiem kwestii, o której mowa poniżej w punkcie 6, 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 wtyrkową – 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 Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 30 kwietnia 2009 roku wydaliliśmy opinię z zastrzeżeniami i objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenia dotyczyły sposobu rozpoznawania przychodów z umów konsorcjalnych oraz ujęcia przychodów z

kontraktów długoterminowych niepotwierdzonych przez zleceniobiorców, natomiast objaśnienia dotyczyły niepewności, co do realizacji w przyszłości założeń użytych do wyceny inwestycji w spółkę Energomontaz Polnoc S.A. oraz inwestycji w Grupę Coifer, a także niepewności co do realizacji założeń przyjętych przy wycenie zapasów deweloperskich. Wspomniane zastrzeżenie dotyczące sposobu rozpoznawania przychodów z umów konsorcjalnych zostało zamieszczone w punkcie 5 poniżej.

- 5 Jak opisano w punkcie 14.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka realizuje niektóre kontrakty długoterminowe na podstawie umów konsorcjalnych jako lider konsorcjum lub jako uczestnik konsorcjum i podwykonawca. Spółka rozpoznaje całość przychodów z tytułu takich umów w rachunku zysków i strat, natomiast kwoty przychodów należne innym podmiotom zrzeszonym w konsorcjum wykazuje jako swoje koszty. Naszym zdaniem, Spółka zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 31 („MSR 31”), powinna ujmować tego typu transakcje jako transakcje typu „wspólne przedsięwzięcie” i rozpoznawać wyłącznie odpowiednią część przychodów oraz kosztów wynikającą z uregulowań umownych. Gdyby Spółka zastosowała MSR 31 do rozliczania umów konsorcjalnych, to przychody ze sprzedaży oraz koszt własny sprzedaży w 2009 roku byłyby niższe o kwotę około 217,8 milionów złotych, a w 2008 roku o kwotę 154,4 milionów złotych. Powyższa korekta nie miałaby wpływu na zysk brutto ze sprzedaży, zysk z działalności kontynuowanej oraz zysk netto Spółki.
- 6 W 2009 roku Spółka kontynuowała inwestycję w budowę fabryki w Siedlcach w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W punkcie 15.3 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka opisała możliwe do realizacji korzyści podatkowe związane z objęciem działalności Spółki przywilejami Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 12 („MSR 12”) Spółka powinna rozpoznać składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego w związku z przyznaną ulgą inwestycyjną w proporcji do poniesionych nakładów inwestycyjnych w sytuacji, gdy istnieje uzasadnione przekonanie, że zostaną spełnione wszystkie warunki korzystania z ulgi oraz gdy jest prawdopodobne, że Spółka w odpowiednim czasie wypracuje zyski umożliwiające realizację korzyści podatkowej w przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość składnika aktywów na podatek odroczony utworzonego w księgach Spółki w związku z wyżej opisaną inwestycją wynosi 30,1 milionów złotych, natomiast maksymalna wartość ulgi możliwej do wykorzystania w związku z dotychczas poniesionymi nakładami inwestycyjnymi wynosi około 90 milionów złotych. W wyniku naszego badania, na podstawie otrzymanej dokumentacji, nie byliśmy w stanie stwierdzić czy i w jakiej wartości Spółka powinna rozpoznać dodatkową kwotę aktywa z powyższego tytułu.
- 7 Naszym zdaniem za wyjątkiem skutków kwestii, o której mowa w punkcie 5 oraz ewentualnych skutków kwestii, o której mowa w punkcie 6 powyżej, 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 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 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.

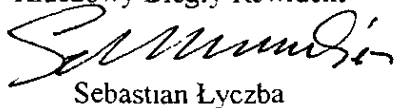
8 Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię

- a) Jak opisano w punkcie 23.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego Spółka na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazuje w pozycji aktywa finansowe inwestycję w kwocie 74,1 milionów złotych w akcje jednostki zależnej Coifer („Coifer”), którą Spółka nabyła na początku 2008 roku, a która prowadzi działalność w Rumunii. W oparciu o wyniki przeprowadzonego przez Spółkę testu na utratę wartości, Zarząd Spółki nie dokonał odpisu aktualizującego wartość inwestycji w Coifer, co uzasadnił we wspomnianym powyżej punkcie. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku Coifer poniosła istotną stratę z działalności kontynuowanej oraz stratę netto. Coifer rozwija obecnie działalność operacyjną na rynku rumuńskim oraz włoskim, a strategia tej Spółki podlegała w ostatnim czasie istotnym zmianom. Wycena inwestycji w Coifer jest uzależniona od realizacji szeregu założeń, w tym założeń dotyczących wyników operacyjnych. Na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego istnieje niepewność, co do realizacji przyjętych założeń, a w konsekwencji wartości inwestycji.
- 9 Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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 - „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


Sebastian Łyczba

biegły rewident
nr 9946

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2010 roku

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEZNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



RACHUNEK ZYSKOW I STRAT	5
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
BILANS	6
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	8
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	9
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	10
1 Informacje ogólne	10
2 Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	10
4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	11
5 Inwestycje Spółki	11
5.1 Jednostki zależne	11
5.2 Jednostki stowarzyszone	13
6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	13
6.1 Profesjonalny osąd	13
6.2 Niepewność szacunków	14
7 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	15
7.1 Oświadczenie o zgodności	15
7.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	15
8 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
9 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	17
10 Korekta błędów	19
11 Zmiana szacunków	20
12 Istotne zasady rachunkowości	20
12.1 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	20
12.2 Rzeczowe aktywa trwałe	22
12.3 Nieruchomości inwestycyjne	22
12.4 Wartości niematerialne	23
12.4.1 Wartość firmy	24
12.5 Leasing	25
12.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	25
12.7 Koszty finansowania zewnętrznego	26
12.8 Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	26
12.9 Aktywa finansowe	26
12.10 Utrata wartości aktywów finansowych	27
12.10.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu	27
12.10.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu	28
12.10.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	28
12.11 Wbudowane instrumenty pochodne	28
12.12 Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	29
12.12.1 Zabezpieczenie wartości godziwej	29
12.12.2 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	30
12.12.3 Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych	30
12.13 Zapasy	30
12.14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31
12.15 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	31
12.16 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	31
12.17 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31
12.18 Rezerwy	32

12 19	Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	32
12 20	Płatności w formie akcji własnych	33
12 20 1	Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych	33
12 21	Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne	34
12 22	Przychody	34
12 22 1	Sprzedaż towarów i produktów	34
12 22 2	Świadczenie usług	34
12 22 3	Odsetki	35
12 22 4	Dywidendy	35
12 22 5	Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)	35
12 22 6	Dotacje rządowe	35
12 23	Podatki	35
12 23 1	Podatek bieżący	35
12 23 2	Podatek odroczony	35
12 23 3	Podatek od towarów i usług	36
12 24	Zysk netto na akcję	36
13	Informacje dotyczące segmentów działalności	37
13 1 1	Segmenty operacyjne	37
13 1 2	Informacje geograficzne	41
14	Przychody i koszty	42
14 1	Przychody ze sprzedaży towarów, usług, produktów i najmu	42
14 2	Pozostałe przychody operacyjne	42
14 3	Pozostałe koszty operacyjne	42
14 4	Przychody finansowe	43
14 5	Koszty finansowe	43
14 6	Koszty według rodzajów	43
14 7	Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat	44
14 8	Koszty świadczeń pracowniczych	44
14 9	Składniki innych całkowitych dochodów	44
15	Podatek dochodowy	45
15 1	Obciążenie podatkowe	45
15 2	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	45
15 3	Odroczony podatek dochodowy	46
16	Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFSS	47
17	Zysk przypadający na jedną akcję	48
18	Dywidendy wypłacone	48
19	Rzeczowe aktywa trwałe	48
20	Leasing	50
20 1	Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	50
20 2	Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego	50
21	Nieruchomości inwestycyjne	50
22	Wartości niematerialne	51
23	Aktywa finansowe	51
23 1	Aktywa finansowe długoterminowe	51
23 1 1	Aktywa finansowe długoterminowe	54
23 1 2	Zmiana stanu aktywów finansowych długoterminowych – akcje i udziały	54
23 1 3	Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	55
23 2	Aktywa finansowe krótkoterminowe	55
23 3	Pochodne instrumenty finansowe	57
24	Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	61
25	Zapasy	64
26	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	64

26 1	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	65
26 2	Należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania	65
26 3	Odpisy na należności z tytułu dostaw robot i usług	65
27	Rozliczenia międzyokresowe	65
28	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66
29	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	67
29 1 1	Kapitał podstawowy	67
29 1 2	Prawa akcjonariuszy	67
29 1 3	Akcjonariusze o znaczącym udziale	67
29 2	Kapitał zapasowy	68
29 3	Kapitał z aktualizacji wyceny	68
29 4	Kapitał rezerwow	68
30	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	69
31	Aktywa oddane pod zabezpieczenie	71
32	Obligacje .. .	71
33	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	71
34	Rezerwy	72
34 1	Zmiany stanu rezerw	72
34 2	Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	72
34 3	Inne rezerwy	72
35	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	73
35 1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	74
35 2	Zobowiązania przeterminowane z tytułu dostaw i usług	74
36	Zobowiązania warunkowe oraz sprawy sądowe i inne pozycje pozabilansowe	74
36 1	Rozliczenia podatkowe	75
37	Informacje o podmiotach powiązanych	76
37 1	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	78
37 2	Pożyczka udzielona członkom Zarządu	78
37 3	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	78
37 4	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej	79
37 4 1	Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej	79
38	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	79
38 1	Ryzyko stopy procentowej	80
38 2	Ryzyko walutowe	81
38 3	Ryzyko cen towarów	82
38 4	Ryzyko kredytowe	83
38 5	Ryzyko związane z płynnością	83
39	Instrumenty finansowe	84
39 1	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	84
39 2	Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych	86
39 3	Ryzyko stopy procentowej	87
40	Zarządzanie kapitałem	88
41	Długoterminowe kontrakty budowlane	89
42	Struktura zatrudnienia	89
43	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	90

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

		Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)
	Nota		
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		372 485	600 255
Przychody ze sprzedaży usług		2 835 275	2 433 920
Przychody z wynajmu		5 399	2 896
Przychody ze sprzedaży	13 i 14 i	3 213 159	3 037 071
Koszt własny sprzedaży	14 6	(2 952 961)	(2 841 003)
Zysk brutto ze sprzedaży		260 198	196 068
Pozostałe przychody operacyjne	14 2	4 123	10 660
Koszty sprzedaży		(21 332)	(26 562)
Koszty ogólnego zarządu		(78 006)	(63 788)
Pozostałe koszty operacyjne	0	(12 344)	(6 709)
Zysk z działalności operacyjnej		152 639	109 669
Przychody finansowe	14 4	7 447	51 632
Koszty finansowe	14 5	(38 057)	(64 595)
Zysk brutto		122 029	96 706
Podatek dochodowy	15	(13 606)	(6 402)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		108 423	90 304
Zysk netto za rok obrotowy		108 423	90 304
Zysk na jedną akcję (w złotych)*	17		
– liczba akcji		464 355 625	464 355 625
– podstawowy z zysku netto za rok obrotowy		0,23	0,19
– podstawowy z zysku netto z działalności kontynuowanej za rok obrotowy		0,23	0,19
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)			
– liczba akcji		464 355 625	464 355 625
– rozważające potencjalne akcje zwykłe		12 378 196	12 378 196
– rozwodniony z zysku netto za rok obrotowy		0,23	0,19
– rozwodniony z zysku netto z działalności kontynuowanej za rok obrotowy		0,23	0,19
*informacja dodatkowa do wyliczenia zysku na jedną akcję zaprezentowana jest w notce nr 17			

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)
Zysk netto	108 423	90 304
Zysk/Strata netto z tytułu wyceny zabezpieczeń		
przepływów środków pieniężnych	39 208	(33 761)
Podatek odroczone	(7 449)	6 415
Inne całkowite dochody netto	31 759	(27 346)
Całkowite dochody ogółem	140 182	62 958

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego Zarządu Energetyki

PREZES Zarządu Energetyki
Wiceprezes Zarządu Energetyki

Konrad Jaskolski
Grzegorz Szkołek

Wiceprezes Zarządu Energetyki

Wiceprezes Zarządu Energetyki

BILANS**na dzień 31 grudnia 2009 roku**

	Nota	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	19	508 856	325 788	254 513
Nieruchomości inwestycyjne	21	2 836	2 836	23
Wartości niematerialne	22	17 182	12 046	8 281
Aktywa finansowe	23	836 687	798 929	693 637
Należności długoterminowe		10 400	14 140	21 230
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		-	69	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15 3	58 335	33 546	10 156
		1 434 296	1 187 354	987 840
Aktywa obrotowe				
Zapasy	25	132 487	166 809	154 558
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26	924 503	925 356	883 726
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	4 051	6 220
Rozliczenia międzyokresowe	27	4 327	3 821	3 507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	165 790	70 499	46 348
Aktywa finansowe	23 2	118 726	124 907	101 859
		1 345 833	1 295 443	1 196 218
SUMA AKTYWÓW		2 780 129	2 482 797	2 184 058
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	29 1	18 574	18 574	18 574
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		513 466	513 466	513 466
Kapitał zapasowy	29 2	381 566	295 905	242 548
Kapitał rezerwowy	29 4	30 494	18 016	12 091
Kapitał z aktualizacji wyceny	29 3	4 413	(27 346)	-
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		101 174	83 055	50 753
Kapitał własny ogółem	29	1 049 687	901 670	837 432
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	30	149 863	33 563	781
Obligacje długoterminowe	32	367 396	317 168	317 500
Rezerwy	34	56 368	53 900	56 109
Zobowiązania długoterminowe	33	55 025	45 166	17 118
		628 652	449 797	391 508
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35	965 882	843 586	640 073
Obligacje krótkoterminowe	32	39 797	40 629	37 036
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	30	13 137	164 454	160 421
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		14 789	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	35	30 694	47 119	96 993
Rezerwy	34	37 491	35 542	20 595
		1 101 790	1 131 330	955 118
Zobowiązania razem		1 730 442	1 581 127	1 346 626
SUMA PASYWÓW		2 780 129	2 482 797	2 184 058

PREZES ZARZĄDU
Dyrektor Generalny

Konrad Jaskoła

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Operacyjny

Aleksander Jonek

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Restrykcji i Spraw Osobistych

Grzegorz Szkopek

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Zakładu Energetyki

Zygmunt Aronik

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 90 stanowią jego integralną część

DYREKTOR FINANSOWY

Wzrosty Księgowy

Tadeusz Kozłowski

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/ (strata) brutto		122 029	96 706
Korekty o pozycje		244 723	138 774
Amortyzacja	14 7	37 505	33 670
Odsetki i dywidendy, netto		24 060	19 984
Strata na działalności inwestycyjnej		85	(709)
Zmniejszenie stanu należności	28	8 762	(35 102)
Zmniejszenie stanu zapasów		34 322	(12 251)
Zwiększenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	28	159 507	177 385
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	28	(15 524)	(56 672)
Zmiana stanu rezerw		4 417	12 738
Podatek dochodowy zapłacony		(19 555)	(21 208)
Pozostałe		11 144	20 939
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		366 752	235 480
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		448	845
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(218 717)	(96 032)
Nabycie aktywów finansowych w spółkach powiązanych		(26 049)	(105 819)
Dywidendy i odsetki otrzymane		898	8 668
Splata udzielonych pożyczek		10 508	5 866
Udzielenie pożyczek		(14 960)	(27 982)
Pozostałe		-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(247 872)	(214 454)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji		582 869	189 644
Wydatki z tytułu wykupu obligacji		(534 480)	(186 493)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(2 270)	(502)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		129 327	131 948
Splata pożyczek/kredytów		(164 344)	(95 133)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(4 643)	(4 645)
Odsetki zapłacone		(31 189)	(32 970)
Pozostałe		1 141	1 276
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(23 589)	3 125
Zwiększenie / Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		95 291	24 151
Różnice kursowe netto		(785)	(7 478)
Środki pieniężne na początek okresu	28	70 499	46 348
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	28	165 790	70 499

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)
Środki pieniężne w banku i w kasie	165 790	70 499

PREZES ZARZĄDU
Dyrektor Generalny

Konrad Jaskola

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Operacyjny

Aleksander Jonek

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Restrukturyzacji
i Spraw Osobistych

Grzegorz Szkopek

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Zakładu Energetyki

Zygmunt Artur

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10

DYREKTOR FINANSOWY

Główny Księgowy

Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	18 574	513 466	18 016	295 905	(27 346)	83 055	901 670
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	31 759	108 423	140 182
Podział wyniku	29 2	-	-	85 661	-	(85 661)	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	(4 643)	(4 643)
Wycena opcji menedżerskich	29 4	-	12 478	-	-	-	12 478
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	18 574	513 466	30 494	381 566	4 413	101 174	1 049 687

PREZES Zarządu
Dyrektor Generalny
Konrad Jaskółka

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Aleksander Jonek

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Reklamacji
i Sprawy Odbiorców
Grzegorz Sztopek

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Zakładu Energetyki
Zdzisław Nierwik

Główny Księgowy
Rafał Kuczyński

DYREKTOR FINANSOWY
Tadeusz Kuczyński

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku (ciąg dalszy)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	18 574	513 466	12 091	242 548	-	71 342	858 021
Korekta błędów podstawowego	-	-	-	-	-	(20 589)	(20 589)
Na dzień 1 stycznia 2008 roku po korekcie	18 574	513 466	12 091	242 548	-	50 753	837 432
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(27 346)	90 304	62 958
Podział wyniku	29 2	-	-	-	-	(53 357)	-
Dywidendy	-	-	-	53 357	-	(4 645)	(4 645)
Wycena opcji menedżerskich	29 4	-	5 925	-	-	-	5 925
Na dzień 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)	18 574	513 466	18 016	295 905	(27 346)	83 055	901 670

PREZES Zarządu
Dyrektor Generalny
Konrad Jaskółka

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Aleksander Jonek

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Restrukturyzacji
i Spraw Odbiorców
Grzegorz Szkopek

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Zakładu Energetyki
Zygmunt...

W. Księgowy
Kuczałek

DYREKTOR FINANSOWY

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe wyjaśnienia do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 90 stanowią jego integralną część

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Spółki Polimex-Mostostal S A obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku. Ze względu na wprowadzoną korektę błędu (patrz Nota 10) prezentowany jest również bilans otwarcia najwcześniejszego prezentowanego okresu tj. na dzień 1 stycznia 2008 roku.

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

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

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

Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000022460.

Spółce Polimex-Mostostal S A nadano numer statystyczny REGON 710252031.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Polimex-Mostostal S A prowadzi działalność w następujących segmentach:

Produkcja,

Budownictwo,

Energetyka,

Chemia,

Drogi i koleje,

Pozostała działalność.

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Polimex-Mostostal.

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 26 kwietnia 2010 roku.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

Konrad Jaskóła

Prezes Zarządu

Aleksander Jonek

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Szkopek

Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik

Wiceprezes Zarządu

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

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Kazimierz Klęk

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Andrzej Szumanski
Członek Rady Nadzorczej	Wiesław Rozłucki
Członek Rady Nadzorczej	Janusz Lisowski
Sekretarz Rady Nadzorczej	Elżbieta Niebisz
Członek Rady Nadzorczej	Artur P. Jędrzejewski

W dniu 16 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S A powołało Pana Artura P. Jędrzejewskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki Polimex-Mostostal S A. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 kwietnia 2010 roku.

5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Lp	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				31 grudnia 2009 (%)	31 grudnia 2008 (%)
5.1. Jednostki zależne					
1	Depolma GmbH	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	100,00	100,00
2	Polimex-Cekop Development Sp z o o	Warszawa	Działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
3	Fabryka Kotłów „Sefako” S A (Grupa Kapitałowa)	Sędziszów	Projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów	89,20	89,20
4	Naftobudowa S A (Grupa Kapitałowa)	Krakow	Kompleksowa realizacja robót budowlano-montażowych	49,99	49,99
5	B S P I R I Biprokwas Sp z o o	Gliwice	Wykonywanie analiz, koncepcji, studiów, ofert	W dniu 30 listopada 2009 roku Spółka została przejęta przez Spółkę Energotechnika Projekt Sp z o o (obecna nazwa – Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o)	96,33
6	Polimex-Development – Kraków Sp z o o (Grupa Kapitałowa)	Krakow	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
7	Naftoremont Sp z o o (Grupa Kapitałowa)	Plock	Wykonawstwo robót budowlanych i	67,05	71,40

			montażowych		
8	Stalfa Sp z o o	Sokolów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	100,00	100,00
9	Zakład Transportu - Grupa Kapitałowa Polimex Sp z o o	Siedlce	Usługi transportowe	100,00	100,00
10	Polimex-Mostostal ZUT Sp z o o	Siedlce	Usługi techniczne	100,00	100,00
11	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ	Kijów	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
12	SPB Przembud Sp z o o w likwidacji	Szczecin	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	75,54	75,54
13	Czerwonograd ZKM-Ukraina	Czerwonograd-Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	99,50	99,50
14	Polimex-Hotele Sp z o o	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
15	Polimex- Mostostal Development Sp z o o	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
16	Torpol Sp z o o (Grupa Kapitałowa)	Poznań	Kompleksowa realizacja obiektów komunikacyjnych	100,00	100,00
17	Energomontaż - Północ S.A. (Grupa Kapitałowa)	Warszawa	Wykonywanie instalacji budowlanych, produkcja konstrukcji metalowych, towarowy transport drogowy	65,55	65,55
18	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o	Gliwice	Projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne	99,32	100,00
19	Zakład Budowlano – Instalacyjny „Turbud” Sp z o o	Płock	Budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe, remonty	100,00	100,00
20	EPE Rybnik Sp z o o	Rybnik	Usługi remontowe urządzeń energetycznych	100,00	100,00
21	Zarząd Majątkiem Górczewska Sp z o o	Warszawa	Wydierżawianie i wynajmowanie oraz zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
22	Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp z o o	Kraków	Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji silników, turbin, wytwornic pary	98,17	97,56
23	Px M - Projekt - Południe Sp z o o	Kraków	Projektowanie w sektorze budownictwa	100,00	100,00
24	Grupa Kapitałowa Coifer	Rumunia	Produkcja konstrukcji stalowych	100,00	100,00
25	WBP Zabrze Sp z o o	Zabrze	Projektowanie	99,90	99,90
26	ZRE Lublin S.A.	Lublin	Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wytwornic pary	69,76	69,76

27	PRInz – I Sp z o o	Katowice	Budownictwo drogowe	86,78	25,77
28	Ece Remont Sp z o o	Zielona Góra	Działalność usługowa w zakresie remontów urządzeń elektrycznych elektroenergetycznych wykonywanie prac konserwacyjnych, przeglądów, napraw urządzeń produkcyjnych, instalacji, budynków i budowli oraz remonty sieci ciepłych	100,00	-
29	Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp z o o	Bielsko Biala	Działalność usługowa w zakresie uzdatniania wody i ścieków, analiz techniczno-ekonomicznych w zakresie modernizacji lub budowy nowych instalacji	75,00	-
5.2 Jednostki stowarzyszone					
30	PORTY S A	Gdańsk	Budownictwo, handel, transport, wynajem maszyn	40,00	40,00
31	Polimex - Sices Sp z o o	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	50,00	50,00
32	Valmont Polska Sp z o o	Siedlce	Produkcja	30,00	30,00
33	Energomontaz – Północ Bełchatów Sp z o o	Bełchatów	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe	32,82	32,82

Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek za wyjątkiem Spółki Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o, gdzie liczba głosów jest mniejsza i wynosi 98,81% (udział w kapitałach 99,32%)

W Spółce Naftobudowa S A, która jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie jednostka dominująca sprawuje kontrolę poprzez posiadanie bezpośrednio 49,99% akcji oraz Radę Nadzorczą, w której znajdują się w większości pracownicy Polimex Mostostal S A, włączając w to członków Zarządu Spółki dominującej, która decyduje o składzie Zarządu tej Spółki oraz poprzez bezwzględną większość głosów na Walnych Zgromadzeniach tej Spółki w ostatnich latach

Spółka Polimex-Sices Sp z o o ujmowana jest w niniejszym sprawozdaniu metodą praw własności ze względu na fakt, że Grupa nie wspólnie kontroluje działalności jednostki

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

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

Klasyfikacja umów leasingowych

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

Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

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

Klasyfikacja aktywów finansowych

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

Ryzyko związane z rozpoznaniem zobowiązań warunkowych

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

6.2. Niepewność szacunków

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

Utrata wartości aktywów

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

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notcie 39 i

Ujmowanie przychodów

Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Spółki szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. Gdyby proporcja ta była o 1 % wyższa niż oszacowania Spółki, kwota przychodu zostałaby zwiększona o 68 560 tys. zł przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów o 63 205 tys. zł

Stawki amortyzacyjne

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

Rezerwa na straty

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

Odpis aktualizujący materiały zbędne

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

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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.

7.1. Oświadczenie o zgodności

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

7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2009 roku.

MSSF 8 Segmenty operacyjne, który z chwilą wejścia w życie zastąpił MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności. W standardzie tym do identyfikacji i pomiaru wyników segmentów operacyjnych podlegających sprawozdawczości przyjęto podejście spójne z podejściem kierownictwa. Zastosowanie tego standardu nie miało wpływu na wyniki Spółki w 2009 roku.

MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony we wrześniu 2007) - standard ten wprowadza rozróżnienie między takimi zmianami w kapitale własnym, które wynikają z transakcji z właścicielami i takimi, które wynikają z innych transakcji. W związku z tym zestawienie zmian w kapitale własnym zawiera jedynie szczegóły transakcji z właścicielami, podczas gdy wszystkie inne zmiany w kapitale

własnym są prezentowane w jednej linii. Dodatkowo standard wprowadza sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujmowanych w zysku lub stracie oraz wszystkie inne pozycje rozpoznanych dochodów i kosztów, przy czym możliwe jest prezentowanie wszystkich tych pozycji razem w jednym sprawozdaniu lub też prezentowanie dwóch powiązanych ze sobą sprawozdań. Spółka dokonuje prezentacji całkowitych dochodów w dwóch powiązanych ze sobą sprawozdaniach: sprawozdaniu wykazującym wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujmowanych w zysku lub stracie oraz sprawozdaniu z innych pozycji rozpoznawanych dochodów i kosztów.

MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) – zmieniony standard wymaga, aby koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów ujmowane były jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Spółka stosowała dotychczas politykę odnoszenia kosztów finansowania zewnętrznego do rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Zgodnie z przepisami przejściowymi zmienionego MSR 23, Spółka zastosowała standard prospektywnie. W związku z tym koszty finansowania zewnętrznego kapitalizuje się jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów, którego dostosowywanie rozpoczęło się 1 stycznia 2009 roku lub później.

Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji, warunki nabycia uprawnień i anulowanie – zmiana ta precyzuje definicję warunku nabycia uprawnień oraz odnosi się do ujęcia anulowania praw do nagród. Zastosowanie tego standardu nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.

Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe, prezentacja i MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki wynikające z likwidacji (spółki) – wprowadzają ograniczony co do zakresu wyjątek, dotyczący instrumentów z opcją sprzedaży, które mogą być klasyfikowane jako składnik kapitału, pod warunkiem spełnienia szeregu określonych warunków. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ Spółka nie wyemitowała takich instrumentów.

Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe – interpretacja wymaga, aby punkty lojalnościowe ujmowane były jako oddzielny element transakcji sprzedaży, w ramach której zostały przyznane. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ Spółka nie prowadzi programu lojalnościowego.

Wynikające z corocznego przeglądu zmiany MSSF opublikowane w maju 2008 roku – nie miały wpływu na sporządzone sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Koszt inwestycji w jednostce zależnej, jednostce współkontrolowanej lub stowarzyszonej – zgodnie ze zmianami do MSSF 1, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy będzie mogła w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym określić „koszt” inwestycji w jednostki zależne, współkontrolowane i stowarzyszone zgodnie z MSR 27 lub w oparciu o zakładany koszt. Zmiana do MSR 27 wymaga, aby wszystkie dywidendy otrzymywane od jednostki zależnej, współkontrolowanej lub stowarzyszonej ujmowane były w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej w rachunku zysków i strat. Zmiana do MSR 27 jest stosowana prospektywnie. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ Spółka nie otrzymała w 2009 roku dywidend wypłacanych z zysków wypracowanych przed nabyciem jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane – interpretacja ma zastosowanie do koncesjodawców umów na usługi koncesjonowane i wyjaśnia, jak należy ujmować zobowiązania i prawa wynikające z tych umów. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, gdyż Spółka nie jest koncesjodawcą.

Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe, ujawnianie informacji – zmieniony standard nakłada obowiązek ujawniania dodatkowych informacji na temat wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności. Dla każdej klasy instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej należy

ujawnić informacje na temat wyceny posługując się hierarchią wartości godziwej, która uwzględnia istotność danych wejściowych do wyceny. Ponadto dla wycen wartości godziwej zaliczanych do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej należy przedstawić uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia. Należy również przedstawić wszelkie istotne przesunięcia między Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii wartości godziwej. Zmiany precyzują również wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności. Informacje na temat wyceny do wartości godziwej zostały przedstawione w punkcie 39 dodatkowych not objaśniających. Zmiany dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności nie wpłynęły w znaczący sposób na informacje w tym zakresie prezentowane dotychczas przez Spółkę.

Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości - ustala, jak i kiedy należy ujmować przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty, jeżeli umowa pomiędzy deweloperem i kupującym zawierana jest przed zakończeniem budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera także wytyczne co do sposobu ustalania, czy umowa objęta jest zakresem MSR 11 czy MSR 18. Spółka stosowała zasady wynikające z interpretacji KIMSF 15 już w latach ubiegłych.

Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych, a w szczególności dostarcza wskazówek w zakresie identyfikowania ryzyk walutowych kwalifikujących się do rachunkowości zabezpieczeń w ramach zabezpieczenia inwestycji netto, umiejscowienia instrumentów zabezpieczających w strukturze grupy kapitałowej, a także określania przez jednostkę kwoty dodatniej lub ujemnej różnicy kursowej, dotyczącej zarówno inwestycji netto jak i instrumentu zabezpieczającego, która powinna zostać przeklasyfikowana z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w momencie zbycia jednostki zagranicznej. Zastosowanie KIMSF 16 nie wpłynie na sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie zabezpiecza udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą.

Interpretacja KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania aktywów otrzymanych od klienta i służących świadczeniu jemu usług. Interpretacja ma zastosowanie do transakcji, które miały miejsce 1 lipca 2009 roku lub później. Zastosowanie KIMSF 18 nie wpłynie na sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie otrzymywała aktywów od klientów, ani też środków pieniężnych przeznaczonych na wybudowanie tego typu aktywów.

Zmiany do Interpretacji KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych i MSR 39 Instrumenty finansowe ujmowanie i wycena Wbudowane instrumenty pochodne - zmiana wprowadza wymóg oceny czy wbudowany instrument pochodny musi być ujęty oddzielnie w momencie przekwalifikowania hybrydowego instrumentu finansowego z kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Oceny dokonuje się na podstawie warunków, jakie istniały na późniejszą z dat, kiedy jednostka po raz pierwszy stała się stroną kontraktu i kiedy dokonano zmian kontraktu skutkujących znaczącymi zmianami przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu. MSR 39 wymaga obecnie, aby w sytuacji, w której wbudowany instrument pochodny nie może być wyceniony w sposób wiarygodny, cały instrument hybrydowy pozostał zakwalifikowany do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zastosowanie zmian nie wpłynie na sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie dokonywała przekwalifikowania z kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ani też nie posiada hybrydowych instrumentów finansowych, dla których nie byłaby możliwa wiarygodna wycena wbudowanego instrumentu pochodnego.

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

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

- MSSF 3 *Połączenia jednostek* (znowelizowany w styczniu 2008) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później,
- MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony w styczniu 2008) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSR 39 *Instrumenty finansowe ujmowanie i wycena* *Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone* (zmiany opublikowane w lipcu 2008) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później,
- Przekształcony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* (znowelizowany w listopadzie 2008) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w kwietniu 2009 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku,
- Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych* (zmieniony w czerwcu 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy dodatkowe zwolnienia dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe prezentacja Klasyfikacja emisji praw poboru* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- 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 do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- KIMSF 19 *Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiana 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* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości

10. Korekta błędu

W okresie sprawozdawczym dokonano korekty błędu podstawowego dotyczącego wyceny kontraktów długoterminowych objętych waloryzacją w 2007 i w 2008 roku. Powyższa korekta spowodowała zmniejszenie aktywów i pasywów Spółki o kwotę 20 589 tys. zł.

Przy rozliczaniu kontraktów budowlanych Polimex-Mostostal S A stosuje zasady przedstawione w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 11 (MSR 11), co wymaga oszacowania stopnia zaawansowania poszczególnych kontraktów na każdy dzień bilansowy oraz ustalenia planów przychodów i kosztów. Spółka w latach 2007 - 2008 ujęła w planie przychodów n/w kontraktów, w tym realizowanych w ramach konsorcjów, częściowo takie przychody („waloryzacja”), których ostateczna realizacja i wartość nie została jeszcze potwierdzona przez zleceniobiorców. Wartość ww. przychodów wynosiła 43 130 tys. zł, z czego po wyeliminowaniu przychodów konsorcjantów, Spółki dotyczyło jedynie 25 418 tys. zł.

Kontrakt Budowa Baterii Koksowniczej nr 5 w Koksowni „Przyjaźń”

Pozew w sprawie Baterii został wniesiony w dniu 19 maja 2008 r. do Sądu Okręgowego w Katowicach na kwotę 29 259 tys. zł z tytułu znacznego i nie dającego się przewidzieć w chwili zawarcia umowy wzrostu kosztów realizacji inwestycji. Powołany wówczas przez sąd biegły wykazał, że w 2007 roku doszło do szczególnej i dotychczas niespotykanej sytuacji na rynku materiałów i usług budowlanych, na skutek której koszt realizacji inwestycji uległ znaczącemu podwyższeniu, a więc okoliczności faktyczne mogą zostać uznane przez Sąd za uzasadniające zastosowanie art. 357 kc i podwyższenie wynagrodzenia umownego należnego Polimex-Mostostal S A.

Kontrakt Modernizacja Wydziału Produkcji Węglipochodnych w Koksowni „Przyjaźń”

Pozew wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa został wniesiony do Sądu Okręgowego w Katowicach w dniu 8 lipca 2009 r. Wartość przedmiotu sporu określono na 62 546 tys. zł. Dodatkowo Polimex-Mostostal S A zawarł w pozwie wniosek o zabezpieczenie powództwa z uwagi na trudną sytuację finansową inwestora. W ocenie Kancelarii Prawnej obsługującej nas w tym procesie pozycja Spółki jest dobra z uwagi na fakt, iż Spółka uprawdopodobniła dwie przesłanki: wystąpienie nadzwyczajnych okoliczności oraz poniesienie straty. Powyższe przesłanki stanowią podstawę prawną do rozstrzygnięcia na korzyść Polimex-Mostostal S A.

W chwili obecnej, ze względu na długotrwały proces ostatecznego załatwienia kwestii spornych oraz trudny do jednoznacznego przewidzenia wynik wniesionych powództw w zakresie w/w kontraktów Zarząd postanowił ująć korektę powyższych rozliczeń w sprawozdaniu za 2009 rok, korygując bilans otwarcia 2008 roku w tym zakresie.

Korekty przedstawiono poniżej:

(w tysiącach PLN)	Zysk/(strata) netto	Kapitał własny
Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku lub na dzień 31 grudnia 2007 według zatwierdzonego sprawozdania finansowego za ten okres	58 001	858 021
Efekt zmiany	-	-
Korekty		
a) wycena kontraktów długoterminowych	(20 589)	(20 589)
Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 lub na dzień 31 grudnia 2007 roku według zasad rachunkowości po zmianach i korektach błędów	37 412	837 432
(w tysiącach PLN)	Zysk/(strata) netto	Kapitał własny
Informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku według zatwierdzonego sprawozdania finansowego za ten okres	90 304	922 259
Efekt zmiany	-	-
Korekty		
a) wycena kontraktów długoterminowych	-	(20 589)
Informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku według zasad rachunkowości po zmianach i korektach błędów	90 304	901 670

Dane finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach PLN)

	31 grudnia 2008	Korekta błędu	31 grudnia 2008 po korekcie
Aktywa			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	28 717	4 829	33 546
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	950 774	(25 418)	925 356
Pasywa			
Zyski zatrzymane /niepokryte straty	103 644	(20 589)	83 055
Korekty razem		(20 589)	

Dane finansowe na dzień 1 stycznia 2008 roku
(w tysiącach PLN)

	1 stycznia 2008	Korekta błędu	1 stycznia 2008 po korekcie
Aktywa			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 327	4 829	10 156
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	909 144	(25 418)	883 726
Pasywa			
Zyski zatrzymane /niepokryte straty	71 342	(20 589)	50 753
Korekty razem		(20 589)	

Korekty prezentacyjne

W celu zachowania porównywalności danych w okresie sprawozdawczym dokonano zmiany prezentacji danych dotyczących 2008 roku, obejmujących prezentację odpisów na należności i zapasy. Poniższa tabela prezentuje informacje szczegółowe w tym zakresie.

Dane finansowe na dzień 31 grudnia 2008
(w tysiącach PLN)

	31 grudnia 2008	Korekty prezentacyjne	31 grudnia 2008 po korekcie
Przychody ze sprzedaży	3 034 741	2 330	3 037 071
Koszt własny sprzedaży	2 838 273	2 730	2 841 003
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	196 468	(400)	196 068
Pozostałe koszty operacyjne	7 109	(400)	6 709
Zysk z działalności operacyjnej	109 669	-	109 669

11. Zmiana szacunków

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany szacunków.

12. Istotne zasady rachunkowości

12.1 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
USD	2,8503	2,9618
EUR	4,1082	4,1724
CHF	2,7661	2,8014
LTL	1,1898	1,2084
CNY	0,4179	0,4344
CZK	0,1554	0,1566
GBP	4,5986	4,2913
LYD	2,3329	2,3380
SEK	0,4000	0,3821
DKK	0,5520	0,5599
NOK	0,4946	0,4238
RUB	0,0950	0,1008
UAH	0,3558	-
EEK	0,2626	0,2667
BYR	-	0,1345/100
XPF	3,4562/100	3,4981/100
KWD	-	10,7342
LVL	5,7919	5,8907
RSD	-	0,0465
THB	0,0857	-
AUD	2,5642	-
HKD	0,3679	-
CAD	2,7163	-
NZD	2,0733	-
SGD	2,0363	-
HUF	1,5168/100	-
ISK	2,2839/100	-
HRK	0,5632	-
RON	0,9698	-
BGN	2,1005	-
TRY	1,9121	-
PHP	0,0617	-
MXN	0,2182	-
ZAR	0,3867	-

BRL	1,6396	-
MYR	0,8332	-
IDR	3,0375/10000	-
KRW	0,2447/100	-
XDR	4,4755	-

12.2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

12.3 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

12.4. Wartości niematerialne

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

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

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

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

Koszty prac badawczych i rozwojowych

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

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

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

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

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

12.4.1 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

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

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

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

12.5 Leasing

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

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

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

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

12.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

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

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

aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową

12.7 Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane są według kosztu historycznego.

12.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

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

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

- a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatkowo i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

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

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

12.10. Utrata wartości aktywów finansowych

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

12.10.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów

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

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

12.10.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

12.10.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i – w przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej – amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do innych całkowitych dochodów. Nie można ujmować w innych całkowitych dochodach odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w innych całkowitych dochodach, to kwotę odwracanego odpisu ujemne się w innych całkowitych dochodach.

12.11. Wbudowane instrumenty pochodne

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

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

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

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

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

12.12. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

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

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

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

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

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

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

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

12.12.1 Zabezpieczenie wartości godziwej

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

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, korekta do wartości bilansowej jest amortyzowana do rachunku zysków i strat przez pozostały okres do upływu terminu wymagalności instrumentu.

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

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria

rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Spółka unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmują się w rachunku zysków i strat. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

12.12.2 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

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

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

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

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

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

12.12.3 Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych

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

12.13. Zapasy

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

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

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

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

12.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

12.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

12.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według 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 wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

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

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

12.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej

przyszłości Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom, lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem, lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane Na dzień 31 grudnia 2009 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2008 roku zero i na dzień 31 grudnia 2007 roku zero)

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

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

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

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

12.18 Rezerwy

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

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

12.19. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których

dotyczą Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat

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

12.20. Płatności w formie akcji własnych

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

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

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

12.20.1 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

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

Zadne koszty nie są ujemnie z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności

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

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

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

12.21 Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne

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

12.22 Przychody

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

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

12.22.1 Sprzedaż towarów i produktów

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

12.22.2 Świadczenie usług

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

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

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

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

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

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

12.22.3 Odsetki

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

12.22.4 Dywidendy

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

12.22.5 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

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

12.22.6 Dotacje rządowe

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

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

12.23. Podatki

12.23.1 Podatek bieżący

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

12.23.2 Podatek odroczony

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12.23.3 Podatek od towarów i usług

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

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

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

12.24. Zysk netto na akcję

Podstawowy zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Rozwodniony zysk netto na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany

okres przez sumę średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym i wszystkich potencjalnych akcji nowych emisji

13. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

Żaden z segmentów operacyjnych Spółki nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej, które w pewnym zakresie, jak wyjaśniono w tabeli poniżej, są mierzone inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym. Finansowanie Spółki (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Spółki i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów

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

13.1.1 Segmenty operacyjne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz dnia 31 grudnia 2008 roku lub odpowiednio na dzień 31 grudnia 2008 roku lub na dzień 31 grudnia 2008 roku

Działalność kontynuowana

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku lub na dzień 31 grudnia 2009 roku	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz	401 402	1 113 142	625 557	480 049	530 454	62 555	-	3 213 159

Polimex-Mostostal S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)



klientów zewnętrznych								
Sprzedaż między segmentami	216 346	17 120	1 131	-	-	-	(234 597)	-
Przychody segmentu ogółem	617 748	1 130 262	626 688	480 049	530 454	62 555	(234 597)	3 213 159
Wynik								
Zysk/(strata) segmentu	82 799	69 307	34 948	25 894	29 455	17 795	-	260 198
Koszty nieprzypisane zawierają	-	-	-	-	-	-	-	(107 559)
Pozostałe przychody operacyjne								4 123
Koszty sprzedaży								21 332
Koszt ogólnego zarządu								78 006
Pozostałe koszty operacyjne								12 344
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	-	-	-	-	-	-	-	152 639
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	-	(30 610)
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	-	-	122 029
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(13 606)
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	-	-	108 423
Aktywa i zobowiązania								
Aktywa segmentu	506 840	493 177	308 339	137 120	206 449	93 277	-	1 745 202
Zobowiązania segmentu	81 463	307 603	189 562	155 331	206 657	39 750		980 366
*								
Aktywa segmentów nie zawierają aktywów zarządzanych na poziomie Spółki, w tym								
- aktywa finansowe								954 655
- aktywa z tytułu podatku odroczonego								58 334
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty								17 758
- pozostałe								4 180
Aktywa segmentów razem								2 780 129
*Zobowiązania segmentów nie zawierają zobowiązań zarządzanych na poziomie Spółki								
- kredyty i pożyczki								123 955
- obligacje								407 193
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne								62 541
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego								14 789
- zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i pozostałe								133 012
- rozliczenia międzyokresowe								8 586
- kapitały własne								1 049 687
Pasywa razem								2 780 129

Polimex-Mostostal S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)



Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku lub na dzień 31 grudnia 2009 roku	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem	
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
Pozostałe informacje dotyczące segmentu								
Nakłady inwestycyjne	166 879	14 579	5 451	73	3 809	36 857	227 648	
- na rzeczowe aktywa trwałe	166 643	14 327	5 311	53	3 763	29 732	219 829	
- na wartości niematerialne	236	252	140	20	46	7 125	7 819	
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14 294	6 513	5 152	533	4 428	3 902	34 822	
Amortyzacja wartości niematerialnych	771	691	520	41	61	599	2 683	
Amortyzacja razem	15 065	7 204	5 672	574	4 489	4 501	37 505	
Działalność kontynuowana								
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku lub na dzień 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność	Wylączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	663 977	1 035 650	824 209	79 553	411 295	22 387	-	3 037 071
Sprzedaż między segmentami	146 805	34 484	-	-	-	-	(181 289)	-
Przychody segmentu ogółem	810 782	1 070 134	824 209	79 553	411 295	22 387	(181 289)	3 037 071
Wynik								
Zysk/(strata) segmentu	145 931	39 661	(21 335)	5 666	23 535	2 610	-	196 068
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	(86 399)
Pozostałe przychody operacyjne								10 660
Koszty sprzedaży								26 562
Koszty ogólnego zarządu								63 788
Pozostałe koszty operacyjne								6 709
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	-	-	-	-	-	-	-	109 669
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	-	(12 963)
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	-	-	96 706
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(6 402)
Zysk netto za rok	-	-	-	-	-	-	-	90 304

Polimex-Mostostal S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)



obrotowy

**Aktywa i
zobowiązania**

Aktywa segmentu	353 219	506 683	297 247	96 758	187 094	57 966	-	1 498 967
Zobowiązania segmentu	67 395	342 145	225 301	125 080	85 825	5 144	-	850 890

*Aktywa segmentów nie zawierają aktywów zarządzanych na poziomie Spółki

- aktywa finansowe	914 088
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	33 680
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 490
- pozostałe	9 572

Aktywa razem 2 482 797

*Zobowiązania segmentów nie zawierają zobowiązań zarządzanych na poziomie Spółki

- kredyty i pożyczki	180 017
- obligacje	358 129
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	52 720
- zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i pozostałe	124 520
- rozliczenia międzyokresowe	9 483
- pozostałe	5 368
- kapitały własne	901 670

razem 2 482 797

Działalność kontynuowana

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku lub na dzień 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność	Działalność ogółem
--	-----------	-------------	------------	--------	-------------------	--------------------------	-----------------------

**Pozostałe informacje dotyczące
segmentu**

Nakłady inwestycyjne	54 138	13 839	7 771	1 592	15 504	17 337	110 181
- na rzeczowe aktywa trwałe	53 828	13 034	7 420	1 567	15 498	13 043	104 390
- na wartości niematerialne	310	805	351	25	6	4 294	5 791
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	12 530	6 136	4 616	152	4 218	4 025	31 677
Amortyzacja wartości niematerialnych	731	521	365	32	21	323	1 993
Amortyzacja razem	13 261	6 657	4 981	184	4 239	4 348	33 670

Na dzień 1 stycznia 2008 roku

**Aktywa i
zobowiązania**

Aktywa segmentu	417 471	449 688	219 018	25 414	161 751	48 224	-	1 321 566
Zobowiązania segmentu	93 444	226 139	279 063	19 476	91 615	3 907	-	713 644

Aktywa segmentów nie zawierają aktywów zarządzanych na poziomie Spółki

- aktywa finansowe	668 387
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 572
- udzielone pożyczki	94 011
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85 539
- pozostałe	7 983

Aktywa razem	2 184 058
* Zobowiązania segmentów nie zawierają zobowiązań zarządzanych na poziomie Spółki	
- kredyty i pożyczki	160 526
- obligacje	354 551
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	49 573
- zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i pozostałe	42 722
- rozliczenia międzyokresowe	17 458
- pozostałe	8 152
Kapitały własne	837 432
Pasywa razem	2 184 058

13.1.2 Informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów, nakładów oraz niektórych aktywów dotyczących poszczególnych obszarów geograficznych Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku lub odpowiednio na dzień 31 grudnia 2009 roku lub 31 grudnia 2008 roku

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku lub na dzień	Kraj	Zagranica	Wylączenia	Razem
31 grudnia 2009 roku				
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 682 856	530 303	-	3 213 159
Przychody z działalności kontynuowanej	2 682 856	530 303	-	3 213 159
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	<u>2 682 856</u>	<u>530 303</u>	<u>-</u>	<u>3 213 159</u>
 Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Aktywa segmentu	890 215	165 291	-	1 055 506
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	1 724 623
Aktywa ogółem	<u>890 215</u>	<u>165 291</u>	<u>-</u>	<u>2 780 129</u>
 Nakłady inwestycyjne				
- na rzeczowe aktywa trwałe	219 829	-	-	219 829
- na wartości niematerialne	7 819	-	-	7 819
Nakłady inwestycyjne ogółem	<u>227 648</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>227 648</u>
 Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku lub na dzień	Kraj	Zagranica	Wylączenia	Razem
31 grudnia 2008 roku (przekształcone)				
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 360 806	676 265	-	3 037 071
Przychody z działalności kontynuowanej	2 360 806	676 265	-	3 037 071
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	<u>2 360 806</u>	<u>676 265</u>	<u>-</u>	<u>3 037 071</u>
 Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Aktywa segmentu	823 420	202 712	-	1 026 132
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	1 456 665
Aktywa ogółem	<u>823 420</u>	<u>202 712</u>	<u>-</u>	<u>2 482 797</u>
 Nakłady inwestycyjne				
- na rzeczowe aktywa trwałe	104 390	-	-	104 390
- na wartości niematerialne	5 791	-	-	5 791
Nakłady inwestycyjne ogółem	<u>110 181</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>110 181</u>
 Na dzień 1 stycznia 2008 roku (przekształcone)				
Aktywa segmentu	<u>780 259</u>	<u>175 353</u>	<u>-</u>	<u>955 612</u>

Aktywa nieprzypisane	-	-	-	1 228 446
Aktywa ogółem	780 259	175 353	-	2 184 058

14. Przychody i koszty

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	372 485	600 255
Przychody ze sprzedaży usług	2 835 275	2 433 920
Przychody z wynajmu	5 399	2 896
Przychody ze sprzedaży	3 213 159	3 037 071

Spółka rozpoznaje przychody na podstawie zawartych umów konsorcjalnych. W przypadku, gdy Spółka jest liderem konsorcjum, wartość przychodów rozpoznawanych przez Spółkę jest ustalana na podstawie przychodów całego konsorcjum. Zgodnie z szacunkami Zarządu, gdyby Spółka rozpoznawała tylko przychody wynikające z udziału Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum, wartość przychodów rozpoznawanych w rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku byłaby niższa o 217 835 tys. zł i odpowiednio za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku o 154 395 tys. zł. Poczynając od 2010 roku prezentacja w/w przychodów ulegnie zmianie – Spółka będzie rozpoznawała tylko przychody wynikające z udziału Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum.

14.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)
Rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne	459	4 215
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	37	89
Odzyskane odszkodowania i kary	621	3 056
Dotacje	1 656	-
Odpisane zobowiązania	150	298
Przeszacowanie inwestycji do wartości godziwej	-	2 051
Zwrot kosztów sądowych	247	-
Inne	953	951
Razem	4 123	10 660

14.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)
Rezerwa na kary	5 141	-
Odszkodowania i kary	1 519	-
Darowizny	363	497
Naprawy powypadkowe	-	169
Nieumorzona wartość zlikwidowanych środków trwałych	123	504
Koszty sądowe	-	840
Realizacji gwarancji bankowej	-	511
Koszty ugody	511	-
Inne	4 687	4 188
Razem	12 344	6 709

14.4. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przeeksztalcone)</i>
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	21 757
Przychody z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	5 020	8 009
Przychody z tytułu dywidendy	898	8 668
Korekta z tytułu zdyskontowania rozrachunków	-	1 953
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	661	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	-	10 707
Zwrot dopłat do udziałów	448	-
Inne	420	538
Przychody finansowe ogółem	7 447	51 632

14.5. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przeeksztalcone)</i>
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	10 748	13 975
Prowizje i odsetki od obligacji	22 285	25 442
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	3 126	-
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	680	22 703
Inne	1 218	2 475
Koszty finansowe ogółem	38 057	64 595

* Z dniem 1 października 2008 roku nastąpiła zmiana zasad księgowych w Spółce polegająca na wdrożeniu i stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania, Spółka aktywnie wykorzystuje dostępne na rynku instrumenty pochodne kursu walutowego stosując przyjętą w Spółce strategię zarządzania ryzykiem kursowym. Czynne transakcje instrumentów pochodnych podlegają bieżącej wycenie, a jej wyniki ujmowane są w księgach rachunkowych Spółki.

Stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń umożliwia symetryczne ujmowanie kompensującego się wpływu na wynik finansowy okresu bieżącego zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej. Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne prezentowane są w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian tej wartości:

- w części uznawanej za skuteczne zabezpieczenie – bezpośrednio w innych całkowitych dochodach,
- w części uznanej za nieskuteczną – w rachunku zysków i strat

Ze względu na fakt, że w okresie 9 miesięcy zakończonym 2008 roku Spółka stosowała odmienne zasady od powyżej opisanych efekt wyceny instrumentów pochodnych do wartości godziwych zaprezentowano w rachunku zysków i strat

14.6. Koszty według rodzajów

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przeeksztalcone)</i>
Amortyzacja	14.7	37 505	33 670
Zużycie materiałów i energii		740 656	871 534
Usługi obce		1 744 083	1 565 877
Podatki i opłaty		17 187	12 029
Koszty świadczeń pracowniczych	14.8	513 541	460 600
Pozostałe koszty rodzajowe		36 303	30 856
Koszty według rodzajów ogółem		3 089 275	2 974 566

Pozycje ujęte w koszcie sprzedaży	(21 332)	(26 562)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego Zarządu	(78 006)	(63 788)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	19 704	29 098
Zmiana stanu produktów	(43 715)	(44 161)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	(12 965)	(28 150)
Koszt własny sprzedaży	2 952 961	2 841 003

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)</i>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	33 297	29 818
Amortyzacja środków trwałych	31 221	28 092
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	2 076	1 726
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	500	267
Amortyzacja środków trwałych	453	256
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	47	11
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	3 708	3 585
Amortyzacja środków trwałych	3 148	3 329
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	560	256
Razem amortyzacja środków trwałych	34 822	31 677
Razem amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	2 683	1 993
Razem amortyzacja	37 505	33 670

14.8. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)</i>
Wynagrodzenia	395 992	363 034
Koszty ubezpieczeń społecznych	67 574	59 107
Koszty świadczeń emerytalnych	826	2 089
Nagrody jubileuszowe	4 831	4 482
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	12 478	5 925
Odpisy na ZFŚS	8 023	7 374
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	23 817	18 589
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem	513 541	460 600

14.9. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)</i>
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		
Zyski (straty) za okres	39 208	(33 761)
Minus korekty wynikające z przeklasyfikowania zysków (strat) ujętych w zysku lub stracie		-
	39 208	(33 761)

15. Podatek dochodowy

15.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku przedstawiają się następująco

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)</i>
Ujęte z zysku lub straty		
Bieżący podatek dochodowy	45 844	23 431
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	45 844	23 431
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
Odroczony podatek dochodowy	(32 238)	(17 029)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(32 258)	(17 029)
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	13 606	6 402
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Odroczony podatek dochodowy	(7 449)	6 415
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(7 449)	6 415
Obciążenie podatkowe/korzyść podatkowa ujęte w innych całkowitych dochodach	(7 449)	6 415

15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku przedstawia się następująco

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	122 029	96 706
Zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk brutto przed opodatkowaniem	122 029	96 706
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2008 19%)	23 185	18 374
Podatkowe ulgi inwestycyjne	(15 000)	(15 144)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	7 712	6 972
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(663)	(3 816)
Pozostałe	(1 628)	16
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 11,15% za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz 6,62 % za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku	13 606	6 402
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w rachunku zysków i strat	13 606	6 402
Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach		
Kwota przed opodatkowaniem	39 208	(33 761)
Podatek dochodowy	(7 449)	6 415
Kwota po opodatkowaniu	31 759	(27 346)

15.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji

	Bilans				
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	1 stycznia 2008	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
		(przeeksztalcone)	(przeeksztalcone)		(przeekszt)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego					
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	2 456	2 405	2 307	51	98
Przeszacowanie środków trwałych do wartości godziwej	6 020	6 469	6 469	(449)	-
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	390	390	-	-	390
Wycena kontraktów długoterminowych	28 888	42 400	38 784	(13 512)	3 616
Odroczone zyski z tytułu kontraktów walutowych	85	-	1 343	85	(1 343)
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	2 302	2 302	2 302	-	-
Różnice kursowe	284	21 123	4 266	(20 839)	16 857
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek	-	-	-	-	-
Przeszacowanie kontraktów walutowych	1 035	-	-	-	-
Pozostałe	3 945	2 533	571	1 412	1 962
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	45 405	77 622	56 042	(33 252)	21 580
W tym odniesiona na całkowite dochody	1 035	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego					
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	10 272	12 575	12 378	(2 303)	197
Przeszacowanie kontraktów walutowych do wartości godziwej	227	241	-	(14)	241
Różnice kursowe	308	22 457	4 947	(22 149)	17 510
Pozostałe świadczenia pracownicze	6 773	2 864	3 253	3 909	(389)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	421	101	47	320	54
Wycena kontraktów długoterminowych	43 824	35 757	33 151	8 067	2 172
Wynagrodzenia i świadczenia ZUS wypłacone w przyszłych okresach	2 267	7 460	5 502	(5 193)	1 958
Odpisy aktualizujące wartość należności	4 939	1 814	2 340	3 125	(526)
Rezerwy na koszty	860	3 386	2 135	(2 526)	1 251
Rezerwa na opcje	-	-	-	-	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	-	434	-	-
Różnica w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	1 351	-	-	1 351	-
Wycena opcji walutowych prezentacja w całkowitych dochodach	-	6 415	-	-	-
Pozostałe	2 354	2 954	2 011	(601)	997
Podatek odroczonego z tytułu inwestycji TSSE	30 144	15 144	-	15 000	15 144
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	103 740	111 168	66 198	(1 014)	38 609
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	(32 238)	(17 029)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	(58 335)	(33 546)	(10 156)	-	-
w tym ujęte w innych całkowitych dochodach	1 035	(6 415)	-	(7 449)	6 414

Informacja o inwestycji w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

W dniu 23 lipca 2008 r. Spółka uzyskała Zezwolenie Nr 171/ARP S.A./2008 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN. Zgodnie ze

sporządzonymi przez Spółkę projekcjami finansowymi, przy założeniu zakładanego wykorzystania mocy produkcyjnych zakładu oraz utrzymaniu rentowności prowadzonej działalności, realne jest pełne wykorzystanie przysługującej w przyszłości (po uprzednim spełnieniu warunków Zezwolenia) pomocy publicznej w horyzoncie do dnia 15 listopada 2017 r

Warunki prowadzenia działalności gospodarczej w TSSE

- 1 Zwiększenie zatrudnienia kształtującego się na poziomie 2 399 pracowników na terenie Podstrefy Siedlce poprzez zatrudnienie na terenie Tamobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN nowych pracowników, w rozumieniu § 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 11 2006 r w sprawie tamobrzeskiej specjalnej strefy ekonomicznej (Dz U Nr 215, poz 1581 z późn zm), w ilości co najmniej 350 pracowników do dnia 31 marca 2011 r i utrzymanie zatrudnienia na terenie Podstrefy Siedlce na poziomie co najmniej 2 749 pracowników do dnia 31 marca 2015 r
- 2 Poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych w rozumieniu § 6 ust 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 11 2006 r w sprawie tamobrzeskiej specjalnej strefy ekonomicznej (Dz U Nr 215, poz 1581 z późn zm) nie mniej niż 210 300 000,00 zł do dnia 31 marca 2011 r
- 3 Posiadanie tytułu prawnego do dysponowania nieruchomością służącą do prowadzenia działalności gospodarczej na podstawie Zezwolenia
- 4 Przestrzeganie regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania strefy, w tym Regulaminu TSSE EURO-PARK WISŁOSAN i wydanych na jego podstawie zasad i instrukcji
- 5 Zakonczenie inwestycji w terminie do dnia 31 marca 2011 r

Szacowana zdyskontowana wartość ulgi podatkowej przysługującej Polimex Mostostal S A wynosi 72 mln zł, natomiast maksymalna (nominalna) wartość ulgi możliwej do wykorzystania wynosi 103 mln zł Nominalna wartość ulgi liczona stopniem zaawansowania poniesionych nakładów inwestycyjnych wynosi około 90 mln zł

Zważywszy na fakt, że na dzień 31 12 2009 r zaawansowanie przedsięwzięcia z punktu widzenia poniesionych nakładów inwestycyjnych (w stosunku do zadeklarowanych w Zezwoleniu) wyniosło 87%, w opinii Spółki uzasadnione jest rozpoznanie na dzień 31 12 2009 r aktywa z tytułu przyszłych korzyści płynących z uzyskanego w dniu 23 lipca 2008 r Zezwolenia Nr 171/ARP S A /2008 w kwocie rzędu 30,1 mln zł Mając na względzie, że w sprawozdaniu Spółki za 2008 r rozpoznano już aktywo na kwotę 15,1 mln zł, przyrost aktywa z analizowanego tytułu w 2009 r wynosi 15,0 mln zł

16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi (423) tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2008 roku (2 336) tysięcy PLN i na dzień 1 stycznia 2008 roku 77 tysięcy PLN)

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Środki trwale wniesione do Funduszu			
Pożyczki udzielone pracownikom	2 044	1 443	884
Środki pieniężne	5 732	2 080	3 681
Zobowiązania z tytułu Funduszu	8 199	5 859	4 488
Saldo po skompensowaniu	(423)	(2 336)	77
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)

Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym

8 023

7 374

5 894

17. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

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

Rok zakończony Rok zakończony
31 grudnia 2009 31 grudnia 2008
(przekształcone)

Zysk netto	108 423	90 304
Zysk na jedną akcję (w złotych)		
- liczba akcji	464 355 625	464 355 625
- podstawowy z zysku netto za rok obrotowy	0,23	0,19
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w złotych)		
- liczba akcji	464 355 625	464 355 625
- rozwadniające potencjalne akcje zwykłe	12 378 196	12 378 196
- rozwodniony z zysku netto za rok obrotowy	0,23	0,19

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

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane

Dywidenda z akcji zwykłych za 2008 rok, wypłacona w dniu 16 września 2009 roku wyniosła 4 643 tysięcy PLN (za 2007 rok, wypłacona dnia 30 września 2008 roku, wyniosła 4 645 tysięcy PLN)

Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za rok 2008 wyniosła 0,01 PLN (za rok 2007 wyniosła 0,01 PLN)

Zarząd Spółki zamierza wnioskować o wypłatę dywidendy za 2009 rok w wysokości 0,04 zł (słownie cztery grosze) na jedną akcję Polimex Mostostal S A , tj łącznie 18 574 tys zł

19. Rzeczowe aktywa trwale

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczka na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	159 358	89 953	23 417	9 594	43 366	100	325 788
Zwiększenia stanu	96 168	46 711	10 188	3 864	190 978	-	347 909
Zmniejszenia stanu	(1 575)	(204)	(96)	(64)	(127 980)	(100)	(130 019)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(7 519)	(19 215)	(5 725)	(2 363)	-	-	(34 822)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>246 432</u>	<u>117 245</u>	<u>27 784</u>	<u>11 031</u>	<u>106 364</u>	<u>-</u>	<u>508 856</u>
Na dzień 1 stycznia 2009 roku							
Wartość brutto	186 738	185 858	40 810	23 658	43 916	100	481 080

Polimex-Mostostal S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)



Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(27 380)	(95 905)	(17 393)	(14 064)	(550)	-	(155 292)
Wartość netto	159 358	89 953	23 417	9 594	43 366	100	325 788

Na dzień 31 grudnia 2009 roku

Wartość brutto	281 294	230 292	50 225	26 600	106 914	100	695 425
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(34 862)	(113 047)	(22 441)	(15 569)	(550)	(100)	(186 569)
Wartość netto	246 432	117 245	27 784	11 031	106 364	-	508 856

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)

	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Zaliczka na środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2008 roku	103 287	62 712	19 957	5 501	61 744	1 312	254 513
Zwiększenia stanu	61 574	46 204	8 623	7 579	71 883	2 053	197 916
Zmniejszenia stanu	(264)	(258)	(128)	(26)	(90 261)	(3 265)	(94 202)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(4 477)	(18 705)	(5 035)	(3 460)	-	-	(31 677)
Reklasyfikacja	(762)	-	-	-	-	-	(762)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2008 roku	159 358	89 953	23 417	9 594	43 366	100	325 788

Na dzień 1 stycznia 2008 roku

Wartość brutto	126 904	144 236	34 187	17 052	62 294	1 312	385 985
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(103)	-	(30)	(3)	(550)	-	(686)
Umorzenie	(23 514)	(81 524)	(14 200)	(11 548)	-	-	(130 786)
Wartość netto	103 287	62 712	19 957	5 501	61 744	1 312	254 513

Na dzień 31 grudnia 2008 roku

Wartość brutto	186 738	185 858	40 810	23 658	43 916	100	481 080
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(103)	-	(30)	(3)	(550)	-	(686)
Umorzenie	(27 277)	(95 905)	(17 363)	(14 061)	-	-	(154 606)
Wartość netto	159 358	89 953	23 417	9 594	43 366	100	325 788

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2009 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 9 534 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2008 roku 8 184 tysiące złotych i na dzień 31 grudnia 2007 roku 132 tysiące złotych)

Grunty i budynki objęte są hipotekami ustanowionymi w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki na łączną kwotę 222,4 milionów złotych (na dzień 31 grudnia 2008 – 222,4 milionów złotych i na dzień 31 grudnia 2007 – hipoteki kaucyjne 19,5 milionów złotych, hipoteka zwykła 2,9 miliona złotych). Dodatkowo zgodnie z warunkami dwóch umów kredytowych na ewentualne żądanie jednego z banków Spółka jest zobowiązana do ustanowienia hipotek na nieruchomościach w Siedlcach oraz w Warszawie. Ponadto na dzień 31 grudnia 2009 jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umowy linii gwarancyjnej ustanowione były zastawy w łącznej kwocie 8,7 miliona złotych (na dzień 31 grudnia 2008 – 8,7 miliona złotych i na dzień 31 grudnia 2007 – 9,0 miliona złotych).

Kwota skapitalizowanych kosztów finansowych z tytułu budowy wytwórni konstrukcji stalowych i ocynkowni wynosi w 2009 roku 3 455 tys. złotych, w tym środki trwałe w budowie 1 606 tys. zł i środki trwałe oddane do użytkowania 1 849 tys. zł.

20. Leasing

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco

	31 grudnia 2009		31 grudnia 2008 (przekształcone)		1 stycznia 2008 (przekształcone)	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	4 996	4 489	3 691	3 663	137	128
W okresie od 1 do 5 lat	7 465	7 047	7 926	6 760	-	-
Powyżej 5 lat	-	-	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	12 461	11 536	11 617	10 423	137	128
Minus koszty finansowe	(925)	-	(1 194)	-	(9)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym	11 536	11 536	10 423	10 423	128	128
- krótkoterminowe	4 489	-	3 663	-	128	-
- długoterminowe	7 047	-	6 760	-	-	-

20.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwoływanego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco

	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 31 grudnia 2008 (przekształcone)	Na dzień 1 stycznia 2008 (przekształcone)
W okresie 1 roku	133	-	-
W okresie od 1 do 5 lat	-	-	-
Powyżej 5 lat	-	-	-

21. Nieruchomości inwestycyjne

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	2 836	23
Reklasyfikacja z rzeczowego majątku trwałego	-	762
Wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej	-	2 051
Bilans zamknięcia	2 836	2 836

22. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2009 roku	9 531	2 515	-	12 046
Zwiększenia stanu	6 319	1 500	-	7 819
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(2 683)	-	-	(2 683)
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	13 167	4 015	-	17 182
Na dzień 1 stycznia 2009 roku				
Wartość brutto	16 394	2 515	38	18 947
Umorzenie	(6 863)	-	(38)	(6 901)
Wartość netto	9 531	2 515	-	12 046
Na dzień 31 grudnia 2009 roku				
Wartość brutto	22 714	4 015	38	26 767
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Umorzenie	(9 547)	-	(38)	(9 585)
Wartość netto	13 167	4 015	-	17 182
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2008 roku (przekształcone)	5 896	2 385	-	8 281
Zwiększenia stanu	5 661	130	-	5 791
Zmniejszenia stanu	(33)	-	-	(33)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(1 993)	-	-	(1 993)
Na dzień 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)	9 531	2 515	-	12 046
Na dzień 1 stycznia 2008 roku (przekształcone)				
Wartość brutto	11 731	2 385	38	14 154
Umorzenie	(5 835)	-	(38)	(5 873)
Wartość netto	5 896	2 385	-	8 281
Na dzień 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)				
Wartość brutto	16 394	2 515	38	18 947
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Umorzenie	(6 863)	-	(38)	(6 901)
Wartość netto	9 531	2 515	-	12 046

23. Aktywa finansowe

23.1. Aktywa finansowe długoterminowe

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Akcje i udziały*	824 412	794 044	679 900
Pozostałe aktywa finansowe	12 275	4 885	13 737
Razem	836 687	798 929	693 637

*W tym

- wartość akcji Spółki Energomontaz Północ S.A. według ceny nabycia 503,9 mln zł,

- wartość akcji Spółki Naftobudowa S A według ceny nabycia 31, 2 mln zł
- wartość akcji Spółki Coifer według ceny nabycia 74,1 mln zł
- wartość akcji Spółki Torpol Sp z o o według ceny nabycia 33,9 mln zł
- wartość akcji Spółki Prinz-I Sp z o o według ceny nabycia 16,7 mln zł

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość księgowa akcji Spółki Energomontaż – Północ S A wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 32 PLN/akcję co daje wartość inwestycji w księgach Polimex-Mostostal w wysokości 503,9 mln PLN. Wartość rynkowa tych akcji, ustalona w oparciu o kurs giełdowy Energomontaż - Północ S A na dzień 31 grudnia 2009 wynosi 13,0 PLN/akcję, co daje wartość rynkową posiadanych akcji na poziomie 204,7 mln PLN. Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Polimex-Mostostal przeprowadził test na trwałą utratę wartości inwestycji w Energomontaż Północ S A, która wykazała, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość tej spółki. Wycena dała wartość 861,8 mln PLN, z czego na Polimex-Mostostal SA przypada wartość 564,9 mln PLN (65,55% posiadanych udziałów). Sporządzona wycena stanowi uaktualnienie oszacowania wartości godziwej Grupy Energomontaż z dnia 30.06.2009 o wyniki finansowe za rok 2009 oraz o czynniki makroekonomiczne mające wpływ na model wyceny.

Wyceny dokonano przy następujących założeniach:

- średnioroczny wzrost poziomu przychodów na poziomie około 12,5%,
- marża EBIT 7,6% - 8,2%,
- średniowazony koszt kapitału (WACC) 9,54%,
- nakłady inwestycyjne na średnim poziomie 12,2 mln PLN rocznie w okresie prognozy,
- utrzymaniu rotacji zapasów na poziomie 4-5 dni, rotacji zobowiązań na poziomie 60 dni,
- rotacji należności w przedziale od 66 do 95 dni,
- stopa wzrostu po okresie prognozy 3%

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość księgowa akcji Grupy COIFER wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 74 133 tys. PLN. Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Polimex-Mostostal przeprowadził test na trwałą utratę wartości inwestycji w Grupę COIFER, która wykazała, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość tej spółki. Wycena dała wartość 162 mln PLN.

Wyceny dokonano przy następujących założeniach:

- średnioroczny wzrost poziomu przychodów na poziomie około 13,5%,
- średniowazony koszt kapitału (WACC) 10,53%,
- nakłady inwestycyjne na średnim poziomie 3 mln PLN rocznie w okresie prognozy,
- stopa wzrostu po okresie prognozy 3%

Wyniki wyceny zostały oparte na konserwatywnych założeniach, a analiza wrażliwości pokazuje że stosunkowo niewielkie, pozytywne zmiany parametrów modelu uzależnionych od kształtowania się wartości makroekonomicznych wpływają na znaczny przyrost wartości firmy.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość księgowa akcji Grupy Torpol wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 33 990 tys. PLN. Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Polimex-Mostostal przeprowadził test na trwałą utratę wartości inwestycji w Grupę Torpol, która wykazała, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość tej spółki. Wycena dała wartość 223,5 mln PLN.

Wyceny dokonano przy następujących założeniach:

- średnioroczny spadek poziomu przychodów na poziomie o 2% w okresie prognozy,
- średniowazony koszt kapitału (WACC) 10,74%,
- okres rotacji zapasów – 10 dni, należności – 83 dni i zobowiązań 119 dni
- stopa wzrostu po okresie prognozy 3%

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość księgowa akcji Prinz-I wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 16 668 tys. PLN. Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Polimex-Mostostal przeprowadził test na trwałą utratę wartości inwestycji w Prinz-I, która wykazała, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość tej spółki. Wycena dała wartość 26 062 tys. PLN, z czego na Polimex przypada 22 908 tys. PLN (wartość 87,9% udziałów).

Wyceny dokonano przy następujących założeniach:

- średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży od 5% do 10%,
- średniowazony koszt kapitału (WACC) 9,62%,
- okres rotacji zapasów – 5 dni, należności – 41 dni i zobowiązań 32 dni
- stopa wzrostu po okresie prognozy 3%

Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Polimex-Mostostal S A przeprowadził na dzień 31 grudnia 2009 roku testy na trwałą utratę wartości inwestycji w Grupę COIFER, Grupę Energomontaż Północ, Grupę Torpol, a także na nabyciu spółek Energotechnika Projekt, Zakład Budowlano Instalacyjny Turbud Sp z o o, Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp z o o.

o, PxM Projekt Południe Sp. z o.o., EPE Rybnik Sp. z o.o., Prinz-1 Sp. z o.o., ECE Remont Sp. z o.o., Grupa Sefako, Pracownia Wodno-chemiczna Ekonomia, Polimex Mostostal Development oraz Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. Testy wykazały, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartości tych inwestycji.

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

Podstawowe dane i założenia oraz wyniki testu na trwałą utratę wartości dla inwestycji w Grupę Energomontaz-Północ, Grupę Coifer, Prinz-1 Sp. z o.o. oraz Grupę Torpol przedstawia poniższa tabela.

Spółka	Wartość firmy (DCF)*	Wartość firmy przypadająca na Polimex*	Średnioważony koszt kapitału (WACC) przyjęty w wycenie	Średnioważony koszt kapitału (WACC) przed opodatkowaniem	Stoła stopa wzrostu po okresie prognozy	Aktywa nieoperacyjne (z nieruchomości inwestycyjnymi)	Gotówka nieoperacyjna	Kredyty i pożyczki	Cena nabycia w sprawozdaniu jednostkowym
Grupa Energomontaz	827 049	542 130	9,54%	11,8%	3,0%	40 996**	24 638	25 866	503 871
Coifer	95 596	95 596	10,53%	13,0%	3,0%	27 410***	-	67 003	74 133
Prinz-1 Sp. z o.o.	25 955	22 812	9,62%	11,9%	3,0%	-	-	2 594	16 668
Grupa Torpol	150 786	150 786	10,74%	13,2%	3,0%	81	15 219	4 789	33 990

Wartość firmy DCF przypadająca na Polimex bez korekty o gotówkę nieoperacyjną i/lub udziały w Spółkach zależnych, skorygowana o kapitał zaangażowany (wartość inwestycji w jednostkach towarzyszonych, nieruchomości inwestycyjne, pożyczki udzielone, gotówka nieoperacyjna, kredyty i pożyczki oraz zobowiązania długoterminowe).

**Wartość z tytułu posiadania udziałów w Energomontaz Belchatów, nieruchomości inwestycyjnych oraz pożyczek udzielonych.

***Wartość z tytułu posiadania udziałów w spółce Grande Meccanica SpA.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość księgowa akcji Spółki Energomontaz - Północ S.A. wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 32 PLN/akcję, co daje wartość inwestycji w księgach Polimex-Mostostal w wysokości 503 871 tys. PLN. Wartość rynkowa tych akcji, ustalona w oparciu o kurs giełdowy Energomontaz - Północ S.A. na dzień 20 kwietnia 2010 roku wynosi 16,19 PLN/akcję, co daje wartość rynkową posiadanych udziałów na poziomie 252,9 mln PLN.

Wycena Grupy Energomontaz Północ dokonana metodą dochodową wykazała, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość tej inwestycji. Wartość spółki została wyceniona na kwotę 861,8 mln PLN (po korekcie o aktywa nieoperacyjne i gotówkę nieoperacyjną), z czego na Polimex-Mostostal S.A. przypada wartość 564,9 mln PLN (65,55% posiadanych udziałów). Wyceny dokonano przy następujących założeniach: średnioroczny wzrost poziomu przychodów na poziomie około 12,5%, marża EBIT 7,3% - 7,8%, średnioważony koszt kapitału (WACC) 9,54%, nakłady inwestycyjne na średnim poziomie 12,2 mln PLN rocznie w okresie prognozy, rotacji zapasów na poziomie 4-5 dni, rotacji zobowiązań na poziomie 60 dni, rotacji należności od 66 do 95 dni, stopa wzrostu po okresie prognozy 3%. Przyjęty do wyceny 10-letni okres przepływu środków pieniężnych założony został w oparciu o przewidywane konieczne inwestycje w sektorze energetycznym w Polsce oraz potencjał intelektualno-technologiczny oraz doświadczenie i referencje branżowe Grupy Energomontaz Północ. W okresie najbliższych 10 lat jest zakładany bardziej intensywny rozwój sektora energetycznego w związku z czym spółka powinna się rozwijać szybciej niż gospodarka. Zmniejszenie średniego kosztu kapitału o 0,5% (uzależnionego głównie od stopy wolnej od ryzyka) w stosunku do wartości bazowej, lub zwiększenie marży EBIT o 10% wpływa na wzrost wartości firmy o około 10 punktów procentowych. Zwiększenie średniego kosztu kapitału o 0,5% w stosunku do wartości bazowej lub zmniejszenie marży EBIT o 10% wpływa na zmniejszenie wartości firmy o około 10 procent.

Grupa COIFER została wyceniona na 162 mln PLN (po korekcie o aktywa nieoperacyjne i gotówkę nieoperacyjną). Wyceny dokonano przy następujących założeniach: średnioroczny wzrost poziomu przychodów na poziomie około 13,5%, przeciętna marża EBIT 5,9%, średnioważony koszt kapitału (WACC) 10,53%, nakłady inwestycyjne na średnim poziomie 3 mln PLN rocznie w okresie 2010-2014, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w okresie prognozy zmniejszy się o około 4 mln PLN, stopa wzrostu po okresie prognozy 3,0%. Zmniejszenie średniego kosztu kapitału o 0,5% (uzależnionego głównie od stopy wolnej od ryzyka) w stosunku do wartości bazowej lub zwiększenie marży EBIT o 10% wpływa na wzrost wartości firmy o około 10 punktów procentowych. Zwiększenie średniego kosztu kapitału o 0,5% w stosunku do wartości bazowej lub

zmniejszenie marży EBIT o 10% wpływa na zmniejszenie wartości firmy o około 10 procent

Prinz-1 Sp. z o.o. został wyceniony na 26 062 tys. PLN. Wyceny dokonano przy następujących założeniach: średnioroczny wzrost poziomu przychodów na poziomie 5-10%, przeciętna marża EBIT 2,3%, średnioważony koszt kapitału (WACC) 9,62%, nakłady inwestycyjne na średnim poziomie 1 mln PLN rocznie w okresie 2010-2014, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w okresie prognozy wyniesie 193 tys. PLN, stopa wzrostu po okresie prognozy 3,0%. Zmniejszenie średniego kosztu kapitału o 0,5% (uzależnionego głównie od stopy wolnej od ryzyka) w stosunku do wartości bazowej lub zwiększenie marży EBIT o 10% wpływa na wzrost wartości firmy od 5 do 10 punktów procentowych. Zwiększenie średniego kosztu kapitału o 0,5% w stosunku do wartości bazowej lub zmniejszenie marży EBIT o 10% wpływa na zmniejszenie wartości firmy o około 10 procent.

W roku 2010 Prinz-1 Sp. z o.o. planuje obniżyć do absolutnego minimum koszty ogólnego zarządu, w latach następnych przyrost tych kosztów planuje się na znacznie niższym poziomie w stosunku do przyrostu przychodów. W kolejnych latach zaplanowano uzyskiwanie coraz większego udziału przychodów od podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Prinz-1 Sp. z o.o. planuje podzlecanie mniej opłacalnych robót małym/średnim podwykonawcom. Planowane jest także znaczące obniżenie rentowności kontraktów podwykonawczych.

Zmniejszenie średniego kosztu kapitału o 0,5% (uzależnionego głównie od stopy wolnej od ryzyka) w stosunku do wartości bazowej lub zwiększenie marży EBIT o 10% wpływa na wzrost wartości firmy Prinz-1 Sp. z o.o. od 5 do 10 punktów procentowych. Zwiększenie średniego kosztu kapitału o 0,5% w stosunku do wartości bazowej lub zmniejszenie marży EBIT o 10% wpływa na zmniejszenie wartości firmy od 5 do 10 procent.

Wycena Grupy Torpol dokonana metodą dochodową wykazała, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość firmy powstałą na nabyciu tej Grupy. Wartość godziwa Grupy Torpol wyceniona na kwotę 223,5 mln PLN (po korekcie o aktywa nieoperacyjne i gotówkę nieoperacyjną), gdzie na Polimex-Mostostal przypada 100% udziałów. Wyceny dokonano przy następujących założeniach: średnioroczny spadek poziomu przychodów ze sprzedaży o 2%, marża EBIT 3,3% - 3,8%, średnioważony koszt kapitału (WACC) 10,74%, nakłady inwestycyjne na średnim poziomie 8,2 mln PLN rocznie w okresie prognozy, rotacji zapasów na poziomie 10 dni, rotacji zobowiązań na poziomie 119 dni, rotacji należności na poziomie 83 dni, stopa wzrostu po okresie prognozy 3%. Zmniejszenie średniego kosztu kapitału o 0,5% (uzależnionego głównie od stopy wolnej od ryzyka) w stosunku do wartości bazowej, lub zwiększenie marży EBIT o 10% wpływa na wzrost wartości firmy o około 10 punktów procentowych. Zwiększenie średniego kosztu kapitału o 0,5% w stosunku do wartości bazowej lub zmniejszenie marży EBIT o 10% wpływa na zmniejszenie wartości firmy od 5 do 10 procent.

23.1.1 Aktywa finansowe długoterminowe

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Akcje i udziały			
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie	535 101	535 101	535 101
Akcje i udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	289 311	258 943	144 799
Razem	824 412	794 044	679 900

23.1.2 Zmiana stanu aktywów finansowych długoterminowych – akcje i udziały

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Stan na początek okresu	794 044	679 900	162 608
Zwiększenia	30 938	114 144	517 821
Zakup akcji i udziałów	12 041	114 144	517 821
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	18 236	-	-
Inne	661	-	-
Zmniejszenia	(570)	-	(529)
Inne	(570)	-	(529)
Stan na koniec okresu	824 412	794 044	679 900

23.1.3 Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			
Pożyczki udzielone	9 629	3 999	7 080
Bankowe kaucje gwarancyjne	1 721	-	4 806
Lokaty	925	886	1 851
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12 275	4 885	13 737

Pożyczki długoterminowe stan na 31.12.2009

Jednostka gospodarcza	Kwota udzielonej pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Kwota zadłużenia z odsetkami
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	8 200	PLN	2009.12.31*	7 108
*termin spłaty pożyczki został zmieniony na dzień 31.12.2011				
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	2 500	PLN	2011.09.30	2 521
Pożyczki długoterminowe razem				9 629

Srednioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. w/w spółce wynosiły na koniec 2009 roku dla pożyczek złotych WIBOR + 1,7752 p.p.,

Pożyczki długoterminowe stan na 31.12.2008 (przekształcone)

Jednostka gospodarcza	Kwota udzielonej pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Kwota zadłużenia z odsetkami
Polimex-Development Krakow Sp. z o.o.	300	PLN	2010.01.02	347
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	575	PLN	2010.01.02	662
Polimex-Development Krakow Sp. z o.o.	1 173	PLN	2010.01.02	1 323
Polimex-Development Krakow Sp. z o.o.	1 500	PLN	2010.01.02	1 667
Pożyczki długoterminowe razem				3 999

Srednioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. w/w Spółce wynosiły na koniec 2008 roku dla pożyczek złotych WIBOR + 1,0968 p.p.,

Pożyczki długoterminowe stan na 1.01.2008 (przekształcone)

Jednostka gospodarcza	Kwota udzielonej pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Kwota zadłużenia z odsetkami
Polimex-Development Krakow Sp. z o.o.	3 548	PLN	2009.01.01	3 778
Polimex-Development Krakow Sp. z o.o.	7 600	PLN	2009.09.21	2 037
B S P i R I Biprokwas Sp. z o.o.	1 400	PLN	2009.11.20	1 265
Pożyczki długoterminowe razem				7 080

Srednioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. spółkom z Grupy Kapitałowej wynosiły na koniec 2007 roku dla pożyczek złotych WIBOR + 0,8294 p.p.

23.2. Aktywa finansowe krótkoterminowe

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Pożyczki udzielone	113 455	119 806	86 932
Bankowe kaucje gwarancyjne	571	5 101	2 990
Pochodne instrumenty finansowe	4 700	-	11 937
Krótkoterminowe pozostałe aktywa finansowe	118 726	124 907	101 859

Pozyczki krótkoterminowe stan na 31.12.2009

Jednostka gospodarcza	Kwota udzielonej pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Kwota zadłużenia z odsetkami
Coifer Impex srl**	1 150	EUR	2009 12 31*	4 817
*termin spłaty pożyczki został zmieniony na dzień 31 12 2010				
Polimex-Development Kraków Sp z o o	4 200	PLN	2009 12 31*	4 403
*termin spłaty pożyczki został zmieniony na dzień 31 12 2010				
Porty S A	200	PLN	2009 12 31*	221
Porty S A	240	PLN	2009 12 31*	274
Porty S A	120	PLN	2009 12 31*	124
*pożyczki zostały spłacone po dniu bilansowym				
Polimex-Development Krakow Sp z o o	2 000	PLN	2009 12 31*	2 029
*termin spłaty pożyczki został zmieniony na dzień 31 12 2010				
Polimex-Development Kraków Sp z o o	300	PLN	2010 01 02*	349
*termin spłaty pożyczki został zmieniony na dzień 31 12 2010				
Polimex-Development Kraków Sp z o o	575	PLN	2010 01 02*	667
*termin spłaty pożyczki został zmieniony na dzień 31 12 2010				
Polimex-Development Krakow Sp z o o	1 173	PLN	2010 01 02*	1 342
*termin spłaty pożyczki został zmieniony na dzień 31 12 2010				
Polimex-Development Krakow Sp z o o	1 500	PLN	2010 01 02*	1 699
*termin spłaty pożyczki został zmieniony na dzień 31 12 2010				
Polimex-Development Krakow Sp z o o	7 600	PLN	2010 06 30	8 287
Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o	490	PLN	2010 06 30	186
Polimex-Development Kraków Sp z o o	8 750	PLN	2010 06 30	9 653
Polimex-Development Krakow Sp z o o	16 500	PLN	2010 06 30	18 615
Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o	2 300	PLN	2010 06 30	2 300
Polimex-Development Krakow Sp z o o	1 400	PLN	2010 06 30	1 458
Polimex-Development Krakow Sp z o o	18 000	PLN	2010 06 30	20 465
Polimex-Development Kraków Sp z o o	3 000	PLN	2010 09 30	3 074
Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o	1 400	PLN	2010 12 20	1 430
Polimex-Development Krakow Sp z o o	10 000	PLN	2010 12 31	9 122
Polimex-Development Krakow Sp z o o	20 000	PLN	2010 12 31	22 764
Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o	321	PLN	2010 12 31	176
Pozyczki krótkoterminowe razem				113 455

**kwota zadłużenia z odsetkami została przeliczona na PLN

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S A spółkom z Grupy Kapitałowej wynosiły na koniec 2009 roku dla pożyczek złotych WIBOR + 2,3655 p p , a dla pożyczek walutowych EURIBOR + 1,60 p p

Pozyczki krótkoterminowe stan na 31.12.2008 (przekształcone)

Jednostka gospodarcza	Kwota udzielonej pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Kwota zadłużenia z odsetkami
AFTA Sp z o o	5 150	PLN	2009 04 15	5 968
Biprokwas Sp z o o *	321	PLN	2009 01 31	333
*obecna nazwa Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o				
Biprokwas Sp z o o *	490	PLN	2009 03 31	515
*obecna nazwa Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o				
Biprokwas Sp z o o *	1 400	PLN	2009 11 20	1 520
* obecna nazwa Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o				
Coifer Impex srl**	1 150	EUR	2009 05 31	2 090
Czerwonogrodzki Zakład**	500	USD	2007 12 31	13
Energotechnika Projekt Sp z o o *	2 300	PLN	2009 06 30	2 337
*obecna nazwa Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o				

Polimex - Mostostal Ukraina Z S A **	2 000	USD	2009 06 30	6 096
Polimex - Mostostal Ukraina Z S A **	350	USD	2009 09 30	1 037
Polimex - Mostostal Ukraina Z S A **	1 050	USD	2009 11 30	3 142
Polimex-Development Krakow Sp z o o	10 000	PLN	2009 06 30	8 863
Polimex-Development Krakow Sp z o o	20 000	PLN	2009 06 30	21 959
Polimex-Development Krakow Sp z o o	7 600	PLN	2009 09 12	8 003
Polimex-Development Krakow Sp z o o	8 750	PLN	2009 09 30	9 271
Polimex-Development Krakow Sp z o o	16 500	PLN	2009 09 30	18 019
Polimex-Development Krakow Sp z o o	4 200	PLN	2009 12 31	1 704
Polimex-Development Krakow Sp z o o	18 000	PLN	2009 12 31	19 672
Polimex-Mostostal Development Sp z o o	8 200	PLN	2009 12 31	6 816
Porty S A	200	PLN	2009 12 31	210
Porty S A	240	PLN	2009 12 31	260
PRInz-9 Sp z o o	1 800	PLN	2009 12 31	1 978
Pożyczki krótkoterminowe razem				119 806

**kwota zadłużenia z odsetkami została przeliczona na PLN

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S A spółkom z Grupy Kapitałowej wynosiły na koniec 2008 roku dla pożyczek złotych WIBOR + 1,0968 p p , a dla pożyczek walutowych LIBOR + 3,00 p p i EURIBOR + 1,60 p p

Pożyczki krótkoterminowe stan na 1.01.2008 (przekształcone)

Jednostka gospodarcza	Kwota udzielonej pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Kwota zadłużenia z odsetkami
AFTA Sp z o o	5 150	PLN	2008 10 15	5 630
Biprokwas Sp z o o *	274	PLN	2007 12 31	296
*obecna nazwa Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp z o o				
Czerwonogradzki Zakład*	500	USD	2007 12 31	6
Polimex - Mostostal Ukraina Z S A *	2 000	USD	2008 12 31	4 870
Polimex-Development Krakow Sp z o o	18 000	PLN	2008 06 22	18 561
Polimex-Development Krakow Sp z o o	20 000	PLN	2008 08 13	20 548
Polimex-Development Krakow Sp z o o	10 000	PLN	2008 09 26	8 367
Polimex-Development Krakow Sp z o o	16 500	PLN	2008 12 31	16 870
Polimex-Mostostal Development Sp z o o	8 200	PLN	2008 12 31	8 322
Porty S A	240	PLN	2008 06 30	241
PRInz-9 Sp z o o	1 800	PLN	2008 06 30	1 918
SPB Przembud	50	PLN	2008 11 30	52
SPB Przembud	15	PLN	2008 11 30	16
SPB Przembud	200	PLN	2008 06 30	208
Turbud Sp z o o	1 000	PLN	2008 07 20	1 027
Pożyczki krótkoterminowe razem				86 932

*kwota zadłużenia z odsetkami została przeliczona na PLN

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S A spółkom z Grupy Kapitałowej wynosiły na koniec 2007 roku dla pożyczek złotych WIBOR + 0,8294 p p , a dla pożyczek walutowych LIBOR + 0,6500 p p

23.3. Pochodne instrumenty finansowe

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Krótkoterminowe pochodne instrumenty finansowe	4 700	-	11 937
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	2 163	-	1 147
Opcje walutowe	2 537	-	9 749
Procentowe transakcje zamiany IRS	-	-	1 041

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

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

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

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

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

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

MSSF 7 - Instrumenty finansowe - ujawnianie,

MSR 39 - Instrumenty finansowe - ujmowanie i wycena,

MSR 32 - Instrumenty finansowe - ujawnianie i prezentacja.

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych kontraktów handlowych. Około 20% realizowanych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza, podczas gdy ponad 90% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej.

Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez Spółkę jest hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczania ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny, Spółka stosuje zabezpieczenia kursowe - oparte na wykorzystaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym - określone przez funkcjonującą w Spółce strategię zarządzania ryzykiem kursowym. W szczególności są to następujące instrumenty:

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

Spółka negocjuje warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. W IV kwartale 2009 r. Spółka konsekwentnie realizowała wdrożone zasady i procedury postępowania mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wyniki działalności przedsiębiorstwa.

Informacja na temat zawartych transakcji zabezpieczających

Polimex-Mostostal S A - w celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym - była na datę 31 grudnia 2009 r. stroną II strategii zabezpieczających według charakterystyki jak poniżej (nominały transakcji jak i warunki cenowe w zakresie instrumentów pozostających do realizacji po dacie 31.12.2009 r.)

A Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/EUR

I Opcje walutowe

Spółka jest stroną 3 strategii symetrycznych transakcji opcyjnych zawartych w okresie pomiędzy 18 czerwca 2009 r a 17 grudnia 2009 r Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 4 stycznia 2010 r a 3 czerwca 2011 r wynosi 15 349 000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL) Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT mieszczą się w przedziale 4,10 PLN/EUR – 4,55 PLN/EUR Kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL zawierają się w przedziale 4,37 PLN/EUR – 4,68 PLN/EUR

II Kontrakty terminowe typu forward

1 Kontrakt terminowy typu forward z dnia 5 sierpnia 2009 r na sprzedaż łącznej kwoty 3 520 000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 listopada 2010 r Kurs terminowy określono na poziomie 4,2000 PLN/EUR Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczonej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta,

2 Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 17 sierpnia 2009 r na sprzedaż sumarycznej kwoty 1 405 000 EUR za PLN z realizacją w 6 datach w okresie pomiędzy 29 marca 2010 r a 28 września 2010 r Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,27 PLN/EUR,

3 Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 11 września 2009 r na sprzedaż sumarycznej kwoty 281 000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 27 stycznia 2010 r a 24 lutego 2010 r Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2023 PLN/EUR,

4 Kontrakt terminowy typu forward z dnia 30 września 2009 r na sprzedaż łącznej kwoty 2 363 000 EUR za PLN z realizacją w dacie 29 grudnia 2010 r Kurs terminowy określono na poziomie 4,3445 PLN/EUR Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczonej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta

5 Kontrakt terminowy typu forward z dnia 2 października 2009 r na sprzedaż kwoty 530 000 EUR za PLN, z realizacją w dacie 02 marca 2010 r Kurs terminowy określono na poziomie 4,3300 PLN/EUR ,

6 Kontrakt terminowy typu forward z dnia 27 października 2009 r na sprzedaż łącznej kwoty 3 500 000 EUR za PLN z realizacją w dacie 27 maja 2011 r Kurs terminowy określono na poziomie 4,3385 PLN/EUR Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczonej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta,

7 Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 20 listopada 2009 r na sprzedaż sumarycznej kwoty 5 600 000 EUR za PLN z realizacją w 7 datach w okresie pomiędzy 27 stycznia 2010 r a 26 sierpnia 2010 r Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,20 PLN/EUR,

8 Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 16 grudnia 2009 r na sprzedaż sumarycznej kwoty 9 404 000 EUR za PLN z realizacją w 14 datach w okresie pomiędzy 12 lutego 2010 r a 3 czerwca 2011 r Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2650 PLN/EUR

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

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

Podsumowując powyższe, Polimex-Mostostal S A na datę 31.12.2009 r posiadała otwarte transakcje zabezpieczające na kwotę 41 952 tys EUR W każdym przypadku pozycję zabezpieczoną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizowanych przez Spółkę kontraktów eksportowych (dostawy wyrobów stalowych oraz świadczenia usług budowlanych)

Terminy zapadalności transakcji zabezpieczających na kwotę 38 189 tys EUR przypadają w 2010 r Pozostałe 3 763 tys EUR przewidziane jest do realizacji w I półroczu 2011 r Poniższa tabela prezentuje harmonogram rozliczenia instrumentów zabezpieczających PLN/EUR w poszczególnych miesiącach 2010 r

Miesiąc realizacji instrumentów zabezpieczających w 2010 r	Wartość nominalna pochodnego instrumentu zabezpieczającego		
	Nominał opcji PUT = CALL w tys EUR	Nominał kontraktów terminowych w tys EUR*	Razem w okresie w tys EUR

Styczeń	1 700	917	2 617
Luty	1 700	1 228	2 928
Marzec	1 700	2 870	4 570
Kwiecien	2 090	2 256	4 346
Maj	2 090	6 128	8 218
Czerwiec	2 090	2 782	4 872
Lipiec	390	2 584	2 974
Sierpień	390	2 732	3 122
Wrzesień	390	1 147	1 537
Pazdziernik	390	687	1 077
Listopad	390	530	920
Grudzien	390	618	1 008
Razem w 2010 r	13 710	24 479	38 189

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

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

Wycena instrumentów pochodnych na 31 grudnia 2009 r.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość godziwa otwartych instrumentów pochodnych oszacowana została na kwotę 4 700 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń przyjętą przez Spółkę, dokonano pomiaru efektywności powiązan zabezpieczających. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych uznano za wysoce efektywne, a zmianę efektywnej części wartości godziwej instrumentów finansowych ujęto bezpośrednio w kapitale własnym w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” wg następującego porządku (wielkości po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonej) – dane w tys. PLN

Stan na 31 12 2008 r	Zmiana w 2009 r	Stan na 31 12 2009 r
-27 346	31 759	4 413

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

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

Wahania średniego kursu euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w PLN pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Spółka na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w 2010 r. jak następuje:

Wyszczególnienie	2010 r
Prognozowane wpływy w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	220 415
Prognozowane wydatki w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	100 818
Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR	119 597
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 31 12 2009 r. przewidziane do realizacji w 2010 r., w tys. EUR	38 189
Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR	81 408

Wartość nominalna otwartych na datę 31 grudnia 2009 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 32% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w 2010 r. Ponad 50% skalkulowanej jak powyżej ekspozycji

biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółkę do daty sporządzenia niniejszego zestawienia. W konsekwencji ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe z tytułu przepływów zakontraktowanych na dzień 31.12.2009 r. była w 63% objęta transakcjami zabezpieczającymi.

Wahania kursu PLN/EUR będą miały neutralny wpływ na wyniki finansowe Spółki w zakresie przepływów z tytułu kontraktów walutowych objętych instrumentami zabezpieczającymi. Bieżące oddziaływanie wahań tego parametru rynkowego dotyczyło będzie tej części obrotów walutowych Spółki (wpływów netto), która nie zostanie objęta transakcjami zabezpieczającymi. W 2010 r. Spółka konsekwentnie realizuje wdrożone zasady zarządzania ryzykiem kursowym. Zaowocowało to zawarciem dodatkowych transakcji zabezpieczających wg charakterystyki jak poniżej:

1. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 3 marca 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1 548 000 EUR za PLN z realizacją w 5 datach w okresie pomiędzy 20 kwietnia 2010 r. a 15 czerwca 2011 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 3,9610 PLN/EUR.

2. W dniu 15 kwietnia 2010 r. Spółka uzgodniła warunki symetrycznej transakcji opcji walutowych mającej na celu ograniczenie zmienności prognozowanych przepływów pieniężnych w walucie GBP. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 24 sierpnia 2011 r. a 13 kwietnia 2012 r. wynosi 1 685 000 GBP (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,38 PLN/GBP, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą 4,85 PLN/GBP.

24. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emeryturę kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy oraz nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuariálną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawia poniższa tabela:

	2009	2008 (przekształcone)
Na początek okresu na dzień 1 stycznia, w tym:	58 902	53 983
- na nagrody jubileuszowe	35 096	29 741
- na odprawy emerytalne	15 523	12 169
- pozostałe	8 283	12 073
Utworzenie rezerwy	9 293	14 441
- na nagrody jubileuszowe	2 024	5 355
- na odprawy emerytalne	7 076	3 354
- pozostałe	193	5 732
Rozwiązanie	-	(7 599)
- na nagrody jubileuszowe	-	-
- na odprawy emerytalne	-	-
- pozostałe	-	(7 599)
Wykorzystanie	(5 657)	(1 923)
Na koniec okresu na dzień 31 grudnia:	62 538	58 902
- na nagrody jubileuszowe	36 294	35 096
- na odprawy emerytalne	17 768	15 523
- pozostałe	8 476	8 283

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Stopa dyskontowa (%)	5,5	5,4	5,1
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5	3,5	2,7
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	4,5	5,5	2,0

Rotacja pracowników została przyjęta na podstawie danych historycznych jak w poniższej tabeli

Prawdopodobieństwo odejścia ze Spółki w ciągu jednego roku z powodu innego niż odejście na emeryturę lub rentę - wycena na 31 12 2009

Wiek w latach	Mężczyźni	Kobiety
18-25	37,20%	17,15%
26-30	19,22%	11,51%
31-35	13,97%	9,43%
36-40	11,49%	2,46%
41-45	9,77%	2,46%
46-50	8,91%	2,46%
51-55	8,91%	2,46%
56-60	8,91%	2,46%
61-65	8,91%	-
powyżej 65	-	-

Prawdopodobieństwo odejścia ze Spółki w ciągu jednego roku z powodu innego niż odejście na emeryturę lub rentę - wycena na 31 12 2008

Wiek w latach	Mężczyźni	Kobiety
18-25	40,85%	20,11%
26-30	20,31%	12,81%
31-35	13,86%	10,49%
36-40	11,42%	2,49%
41-45	9,41%	2,49%
46-50	8,75%	2,49%
51-55	8,75%	2,49%
56-60	8,75%	2,49%
61-65	8,75%	-
powyżej 65	-	-

Prawdopodobieństwo odejścia ze Spółki w ciągu jednego roku z powodu innego niż odejście na emeryturę lub rentę - wycena na - 31 12 2007

Wiek w latach	Mężczyźni	Kobiety
18-25	30,01%	24,66%
26-30	30,01%	11,97%
31-35	12,70%	5,02%
36-40	10,85%	5,02%
41-45	8,56%	2,89%
46-50	8,56%	2,89%
51-55	8,56%	2,89%
56-60	8,56%	2,89%
61-65	9,56%	-
powyżej 65	-	-

Zmiany w stanie zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych w badanym okresie przedstawiają się następująco

Okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku
 w tys. zł

	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno- rentowe	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych - pracownicy	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych - byli pracownicy	Łącznie
Wartość bieżąca zobowiązania na dzień 31 grudnia 2008 roku	35 095	15 523	1 546	1 798	53 962
Koszty odsetek	1 868	892	92	91	2 943
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 991	1 436	183		3 610
Koszty przeszłego zatrudnienia					0,0
Wyplacone świadczenia	(4 604)	(698)		(191)	(5 493)
(Zyski) / straty aktuarialne	1 943	613	(10)	262	2 808
Wartość bieżąca zobowiązania na dzień 31 grudnia 2009 roku	36 293	17 766	1 811	1 960	57 830
Koszty przeszłego zatrudnienia nie ujęte do dnia 31 grudnia 2009 roku	-	-	4 708	-	4 708
Zobowiązanie ujęte w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 roku	36 293	17 766	6 519	1 960	62 538

Obciążenia rachunku wyników z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych przedstawia się następująco

Okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku
w tys. zł

	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno- rentowe	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych - pracownicy	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych - byli pracownicy	Łącznie
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 992	1 437	184	0,0	3 613
Koszty odsetek	1 868	892	93	91	2 944
(Zyski) i straty aktuarialne do ujęcia w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku	1 944	614	(11)	262	2 809
Koszty przeszłego zatrudnienia	0,0	0,0	(235)	0,0	(235)
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	5 803	2 943	31	354	9 131

Okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku
w tys. zł

	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych - pracownicy	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych - byli pracownicy	Łącznie
(Zyski) i straty aktuarialne do ujęcia w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku łącznie, w tym	1 944	614	(11)	262	2 809
(Zyski) i straty aktuarialne obejmujące skutki zmian założeń aktuarialnych	(786)	(453)	92	137	(1 010)
(Zyski) i straty aktuarialne obejmujące korekty wynikające z doświadczenia w przypadku zobowiązań programu	2 730	1 066	(102)	125	3 819

25. Zapasy

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Materiały (według ceny nabycia)	28 154	54 003	55 010
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	83 679	104 642	87 950
Produkty gotowe	11 273	8 096	11 584
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	11 273	8 096	11 584
Według wartości netto możliwej do uzyskania	-	-	-
Zaliczki na materiały	9 317	68	14
Towary	64	-	-
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	132 487	166 809	154 558

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku i na dzień 1 stycznia 2008 roku na wyrobach hutniczych ustanowione były zastawy o łącznej wartości 100 milionów złotych, stanowiące zabezpieczenie umów kredytowych

26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług	921 166	913 612	865 170
- w tym należności od podmiotów powiązanych	15 954	31 742	20 077
Należności budżetowe w tym	-	3 927	786
- z tytułu podatku VAT	-	1 422	738
- pozostałe	-	2 505	48
Pozostałe należności od osób trzecich	3 337	5 930	16 467
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	-	1 887	1 303
Należności ogółem (netto)	924 503	925 356	883 726
Odpis aktualizujący należności	37 471	18 578	28 905
Należności brutto	961 974	943 934	912 631

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w notcie 37.1

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 50 dni

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

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Do jednego miesiąca	468 931	654 020	622 894
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	169 835	56 672	114 097
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	12 760	28 049	4 918
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	58 382	3 244	5 956
Należności przeterminowane	248 200	189 234	139 024
Należności ogółem (brutto)	958 108	931 219	886 889
Odpis aktualizujący należności	(36 942)	(17 607)	(21 719)
Należności netto	921 166	913 612	865 170

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Przeterminowane do jednego miesiąca	86 966	60 079	45 303
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	41 960	60 734	20 412
Przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	13 542	13 140	18 965
Przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	35 174	8 271	7 446
Przeterminowane powyżej 1 roku	70 558	47 010	46 898
Należności ogółem (brutto)	248 200	189 234	139 024
Odpis aktualizujący należności*	(36 942)	(16 199)	(21 719)
	211 258	173 035	117 305

Należności

*odpis dotyczy należności przeterminowanych powyżej 1 roku

26.3 Odpisy na należności z tytułu dostaw robót i usług

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Odpis aktualizacyjny na dzień 1 stycznia	17 607	21 719	24 028
Zwiększenie z tytułu	29 464	6 373	3 021
- utworzenie odpisu	29 464	6 373	3 021
Zmniejszenie z tytułu	10 129	10 485	5 330
- wykorzystanie	1 387	6 298	185
- spłata należności	8 742	4 187	4 504
- pozostałe	-	-	641
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia lub 1 stycznia	36 942	17 607	21 719

27. Rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Ubezpieczenia	2 243	1 104	1 916
Koszty obsługi informatycznej	207	382	391
Kaucja pod dzierżawę nieruchomości	-	413	413
Koszty certyfikatu jakości	-	72	189
Usługi najmu	650	187	-

Koszty delegowania pracowników	-	-	26
Materiały pomocnicze	487	860	-
Inne	740	803	572
Razem	4 327	3 821	3 507

28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stop procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Środki pieniężne w banku i w kasie	165 790	70 499	46 341
Lokaty krótkoterminowe	-	-	-
Czeki	-	-	7
	165 790	70 499	46 348

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

Zmiana stanu należności	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008
Zmiana stanu należności w bilansie	4 593	(34 540)
Korekta o należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	(562)
Korekta należności z tytułu kompensaty należności z pożyczką	6 150	-
Korekta należności z tytułu zamiany należności na udziały	(1 981)	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	8 762	(35 102)
Zmiana stanu zobowiązań	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008
Zmiana stanu zobowiązań w bilansie	132 155	231 561
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu	(1 113)	(10 423)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(2 655)	(2 782)
Korekta o zobowiązania warunkowe zakupionej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Wibur Spółka Jawna	(1 500)	-
Cesja udziałów Prinż ~ 1 Sp. z o.o.	(1 618)	(5 090)
Korekta o zobowiązania z tytułu dopłaty do kapitału spółki Torpol Sp. z o.o. oraz realizacji warunkowych dopłat w spółkach Torpol Sp. z o.o. i ZRE Kraków Sp. z o.o.	7 300	9 900
Korekta z tytułu wyceny opcji	27 058	(27 346)
Inne	(120)	-
Korekta o zobowiązania z tytułu warunkowej dopłaty za udziały	-	(18 435)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu	-	-
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	159 507	177 385

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w bilansie	(16 862)	(50 257)
Korekta zobowiązań z tyt. podatku odroczonego dot. wyceny opcji walutowych	-	(6 415)
Korekta rozliczeń międzyokresowych z tytułu rozliczenia emisji obligacji	1 338	-
Korekta o rozliczenia międzyokresowe zakupionej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Wibud	-	-
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(15 524)	(56 672)

29. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

29.1.1 Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny (dane w tysiącach akcji)	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	1 stycznia 2008
Akcje zwykłe serii A	55 375	55 375	55 375
Akcje zwykłe serii B	36 550	36 550	36 550
Akcje zwykłe serii C	8 600	8 600	8 600
Akcje zwykłe serii D	13 476	13 476	13 476
Akcje zwykłe serii E	43 476	43 476	43 476
Akcje zwykłe serii F	223 726	223 726	223 726
Akcje zwykłe serii H	25 826	25 826	25 826
Akcje zwykłe serii I	57 326	57 326	57 326
Razem	464 355	464 355	464 355

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,04 PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku i nadzień 1 stycznia 2008 roku. Akcje zostały w pełni opłacone.

29.1.2 Prawa akcjonariuszy

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

29.1.3 Akcjonariusze o znaczącym udziale

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	1 stycznia 2008
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK			
udział w kapitale	5,92%	5,92%	9,58%
udział w głosach	5,92%	5,92%	9,58%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”			
udział w kapitale	8,61%	8,61%	6,99%
udział w głosach	8,61%	8,61%	6,99%
Gloria S a r.l. Luksemburg			
udział w kapitale	6,18%	6,18%	6,18%
udział w głosach	6,18%	6,18%	6,18%
Sices International B.V. Holandia			
udział w kapitale	6,16%	6,16%	6,16%
udział w głosach	6,16%	6,16%	6,16%
ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny			
udział w kapitale	8,70%	8,70%	5,14%
udział w głosach	8,70%	8,70%	5,14%
Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.			
udział w kapitale	5,56%	5,56%	-

udział w głosach	5,56%	5,56%	-
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o. *) (spółka zależna od Polimex-Mostostal S A)			
udział w kapitale	2,83%	2,83%	2,83%
udział w głosach	2,83%	2,83%	2,83%

Polimex-Cekop Development sp z o o posiada 13 152 500 sztuk akcji Spółki Polimex-Mostostal S A , których wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 52,2 milionów złotych oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 39,2 milionów złotych i na dzień 1 stycznia 2008 roku 112,6 milionów złotych

29.2. Kapitał zapasowy

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

29.3. Kapitał z aktualizacji wyceny

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

29.4. Kapitał rezerwowy

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

W związku z wprowadzeniem Programu podwyższony został warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie więcej niż 762 417 (słownie siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta siedemnaście) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 19 060 425 (słownie dziewiętnaście milionów sześćdziesiąt tysięcy czterysta dwadzieścia pięć) akcji na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 4 grosze każda Podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiło w celu przyznania praw do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 31 stycznia 2006 roku

Wyemitowanych zostało 19 060 425 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela Jeden warrant subskrypcyjny na okaziciela daje prawo do objęcia, z wyłączeniem przysługującego akcjonariuszom Emitenta prawa poboru, 1 (słownie jednej) zwykłej akcji na okaziciela serii G Emitenta, o wartości nominalnej 4 (słownie cztery) grosze każda Warranty zostały wyemitowane po cenie emisyjnej równej 0,00 (słownie zero) złotych

Przydzielonych zostało 16 535 013 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela

Do umorzenia pozostało 2 525 412 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela

Warranty mogą być wykonane w okresach

warranty przyznane za rok 2006 od 1 października 2010 do 31 grudnia 2013 roku,

warranty przyznane za rok 2007 od 1 października 2011 do 31 grudnia 2013 roku,

warranty przyznane za rok 2008 od 1 października 2012 do 31 grudnia 2013 roku

W 2009 r zakończony został etap przydziału warrantów w oparciu o określone powyżej kryteria W 3 letnim okresie trwania programu, dwukrotnie spełnione zostały wszystkie trzy, najwyższe kryteria uprawniające do otrzymania maksymalnej liczby warrantów W roku 2008 r spełnione zostały jedynie dwa kryteria „EBITDA/akcję Spółki” oraz „zysk netto/akcję Spółki”, natomiast nie zostało spełnione kryterium „warunku rynkowego” Tym samym łączna liczba wyemitowanych warrantów wyniosła 16 535 013 sztuk zamiennych na 16 535 013 sztuk akcji

Ze względu na nie osiągnięcie trzeciego z kryteriów w 2008 r. nie nastąpił przydział 2 525 412 warrantów na opisanych powyżej zasadach i w związku z tym warranty te zostaną umorzone

Zgodnie z Uchwałą nr 26 z dnia 4 lipca 2008 roku kapitał zakładowy Spółki może być warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 928 687,32 złotych poprzez emisję nie więcej niż 23 217 183 akcji na okaziciela serii J o wartości 0,04 zł (cztery grosze) każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie praw do objęcia akcji Spółki posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych w ramach realizacji programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej Spółką oraz istotnymi spółkami zależnymi. Program jest trzyletni, a wydanie warrantów nastąpi po spełnieniu założonych wskaźników wzrostu dla każdego z okresów sprawozdawczych tj. roku 2009, 2010 i 2011

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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku saldo rezerwy ujętej w kapitale rezerwowym Spółki z tytułu w/w programów wynosi 30 494 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2008 roku 18 016 tysięcy złotych i na dzień 1 stycznia 2008 roku 12 091 tysięcy złotych)

30. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2009 roku

Bank/jednostka finansująca	Termin spłaty	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	01 stycznia 2008
Krótkoterminowe				
Polibuur Engineering – pożyczka w GBP	spłacona	-	868	984
Bank Handlowy w Warszawie – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 20 000 tys. PLN*	22 09 2010	-	12 718	12 743
*W dniu 23 marca 2010 roku limit kwoty zadłużenia został obniżony do 15 000 tys. PLN				
Bank PEKAO S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 50 000 tys. PLN	31 07 2010	-	23 824	25 646
BPH S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 37 000 tys. PLN	22 08 2010	-	39 638	-
Kredyt Bank S.A. – kredyt obrotowy do kwoty 40 000 tys. PLN	30 10 2010	634	39 582	29 402
Depolma GmbH – pożyczka w EUR	10 12 2010	766	769	797
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w EUR (część krótkoterminowa)	26 12 2012	1 232	11 682	11 104
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w PLN (część	26 12 2012	964	9 156	10 120

Polimex-Mostostal S A
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)



krótkoterminowa)

Bank PEKAO S A – kredyt obrotowy w PLN do kwoty 70 000 tys PLN	31 07 2010	8	24 094	-
Polimex – Hotele Sp z o o – pożyczka w PLN	31 12 2010	2 129	2 123	2 010
Toyota Bank Polska S A – kredyt inwestycyjny w PLN	28 06 2010	23	-	-
PKO BP S A – kredyt obrotowy do kwoty 20 000 tys PLN	30 06 2010	7 381	-	-
BOS S A – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 30 000 tys PLN	03 07 2010	-	-	9 281
Raiffeisen Bank Polska S A – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 20 000 tys PLN	splacony	-	-	13 243
Bank Spółdzielczy w Nidzicy – kredyt obrotowy w PLN	splacony	-	-	1 000
Bank PEKAO S A – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 15 000 tys PLN	splacony	-	-	11 829
Bank PEKAO S A – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 32 500 tys PLN	splacony	-	-	32 262

Długoterminowe

PKO BP S A – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10 500 tys PLN	12 02 2011	-	4 100	105
Bank Millennium S A – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 15 000 tys PLN	20 03 2010*	-	14 852	-
*termin spłaty kredytu został przedłużony do dnia 20 03 2011				
Toyota Bank Polska S A – kredyt inwestycyjny w PLN	28 06 2010	-	66	104
PKO BP S A – kredyt obrotowy do kwoty 20 000 tys PLN	30 06 2010	-	1 093	-
PKO BP S A – kredyt inwestycyjny w PLN/EUR	31 08 2015	133 597	13 452	-
PKO BP S A – kredyt obrotowy w EUR	26 12 2012	9 038	-	-
PKO BP S A – kredyt obrotowy w PLN	26 12 2012	7 228	-	-
GE Money Bank – kredyt inwestycyjny w PLN	splacony	-	-	98
GE Money Bank – kredyt inwestycyjny w PLN	splacony	-	-	43
GE Money Bank – kredyt inwestycyjny w PLN	splacony	-	-	41
GE Money Bank – kredyt inwestycyjny w PLN	splacony	-	-	166
GE Money Bank – kredyt inwestycyjny w PLN	splacony	-	-	224

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Razem

Krótkoterminowe, w tym	13 137	164 454	160 421
Kredyty bankowe	10 242	160 694	156 630
Pożyczki	2 895	3 760	3 791
Długoterminowe, w tym	149 863	33 563	781
Kredyty bankowe	149 863	33 563	781

Porównanie oprocentowania w okresach

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
Srednia wazona dla kredytów w PLN	WIBOR 1M +1,18777 p p WIBOR ON + 0,9000 p p	WIBOR + 0,83266 p p
Srednia wazona dla kredytów w EUR	EURIBOR 1M + 2,7000 p p LIBOR 1M 1,3500 p p	EUROIBOR + 0,60 p p

31. Aktywa oddane pod zabezpieczenie

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Rzeczowe aktywa trwałe*	231 150	238 281	31 827
Aktywa finansowe	-	-	-
Zapasy	100 000	100 000	100 000
Razem	331 150	338 281	131 827

*na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość bilansowa nieruchomości, na których ustanowione są hipoteki wynosi 168,2 mln zł, na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 15,5 mln złotych i na dzień 31 grudnia 2007 roku 23,3 mln złotych

32. Obligacje

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Obligacje długoterminowe	367 396	317 168	317 500
Obligacje krótkoterminowe	39 797	40 629	37 036
Obligacje razem	407 193	357 797	354 536

W ramach Programu Emisji Obligacji na łączną kwotę 400 mln PLN Spółka Polimex-Mostostal S A wyemitowała

Obligacje długoterminowe

- 1 w dniu 25 lipca 2007 roku transzę obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100 mln zł z terminem zapadalności 25 lipca 2012 roku oraz
 - 2 w dniu 16 października 2007 roku kolejną transzę obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73 mln zł z terminem zapadalności 25 stycznia 2013 roku
- Obie ww transze obligacji kuponowych skonsolidowano i do dn 25 lipca 2012 roku zapadalność półrocznych kuponów odsetkowych przypada w tych samych terminach
- 3 w dniu 16 października 2009r została wyemitowana transza obligacji kuponowych długoterminowych na łączną kwotę 194 500 000,- zł z terminem zapadalności 16 października 2012 roku

Obligacje krótkoterminowe

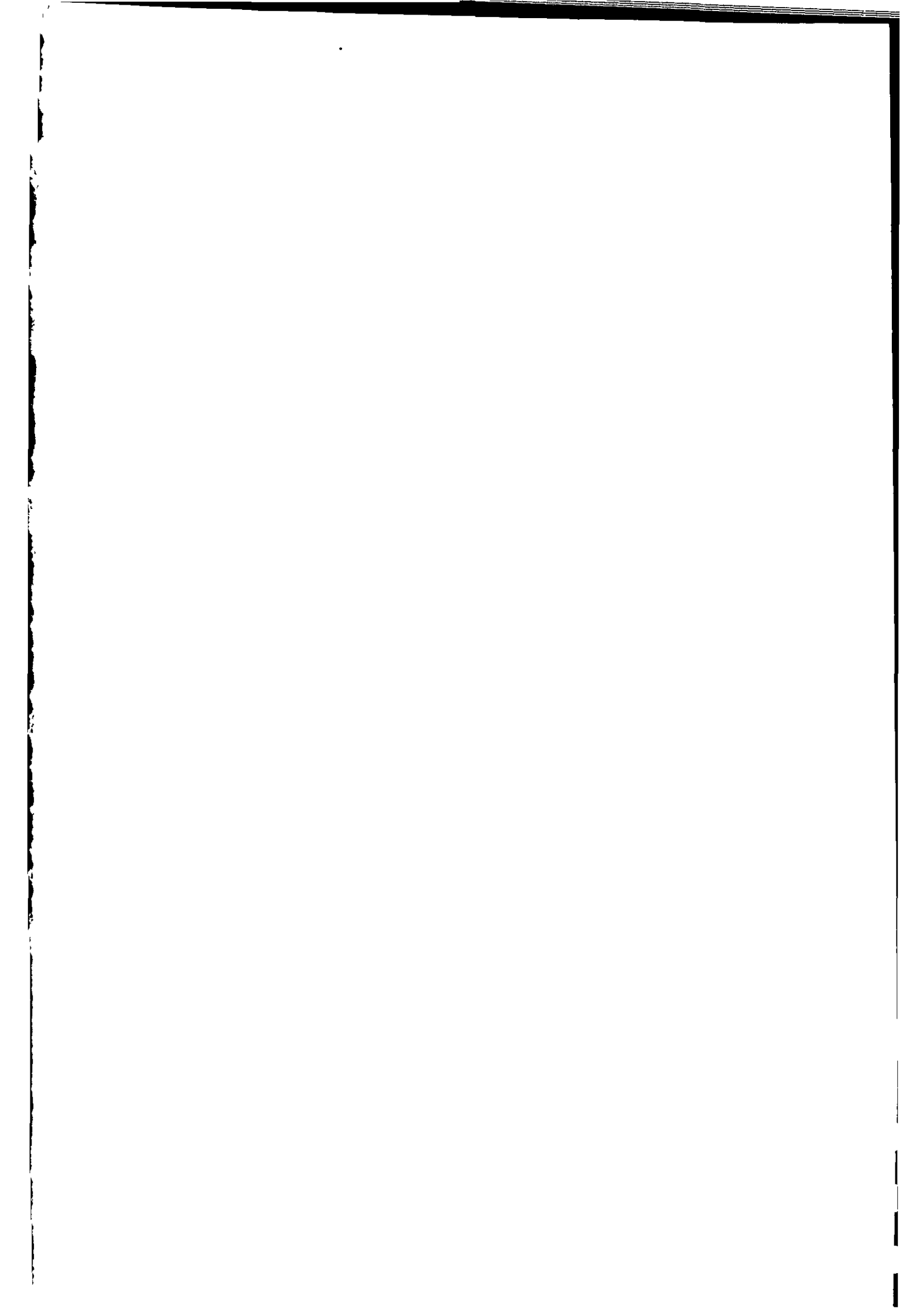
- 1 w dniu 28 czerwca 2006 roku - dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, które zostały połączone w dniu 7 stycznia 2009 roku w jedną transzę i jej aktualny termin wykupu przypada na 12 maja 2010 roku

Saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S A według wartości nominalnej wynosi 400,0 mln zł, w tym

- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu obligacji krótkoterminowych, dyskontowych wynoszą na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 32,5 mln zł według wartości nominalnej,
- zobowiązania długoterminowe z tytułu obligacji długoterminowych kuponowych wynoszą 367,5 mln zł według wartości nominalnej

33. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 roku (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Leasing finansowy	7 047	6 760	-



Długoterminowe zobowiązania z tytułu rat gwarancyjnych	45 315	27 874	13 991
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	1 175	10 468	3 000
Kaucje	-	64	9
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	1 488	-	118
Razem	55 025	45 166	17 118

34. Rezerwy

34.1. Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty</i>	<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze i świadczenia po okresie zatrudnienia</i>	<i>Inne rezerwy</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	9 312	58 902	21 228	89 442
Utworzone w ciągu roku obrotowego	11 193	9 293	13 635	34 121
Wykorzystane	(740)	(5 657)	-	(6 397)
Rozwiązane	(1 542)	-	(21 765)	(23 307)
Reklasyfikacje	(16)	-	16	-
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	18 207	62 538	13 114	93 859
 Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2009 roku	 16 919	 7 458	 13 114	 37 491
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2009 roku	1 288	55 080	-	56 368
 Na dzień 1 stycznia 2008 roku	7 574	53 983	15 147	76 704
Utworzone w ciągu roku obrotowego	7 346	14 441	18 073	39 860
Wykorzystane	(1 863)	(1 923)	(6 580)	(10 366)
Rozwiązane	(3 745)	(7 599)	(5 412)	(16 756)
Na dzień 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)	9 312	58 902	21 228	89 442
 Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2008 roku	 9 124	 5 190	 21 228	 35 542
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2008 roku	188	53 712	-	53 900

34.2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty

Spółka wykazała w bilansie rezerwy na naprawy gwarancyjne w kwocie 18 207 tys. zł według stanu na dzień 31 12 2009 roku, 9 312 tys. zł według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz w kwocie 7 574 tys. zł według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży i aktualnych dostępnych informacjach na temat umownego terminu gwarancyjnego na wszystkie sprzedane produkty.

34.3. Inne rezerwy

Na pozycje pozostałych rezerw na dzień bilansowy składają się rezerwy na kary w kwocie 9 024 tysięcy złotych, rezerwy na koszty i straty projektów budowlanych w kwocie 2 813 tysięcy złotych, rezerwa na koszty konsorcjum w kwocie 853 tysięcy złotych oraz inne rezerwy w kwocie 424 tysięcy złotych. Według stanu na 31 grudnia 2008

roku na pozycję pozostałych rezerw składają się rezerwy na spory pracownicze w kwocie 3 112 tysięcy złotych, inne spory sądowe w kwocie 1 201 tysięcy złotych jak również rezerwy na przewidywane koszty dotyczące kontraktów długoterminowych 16 915 tysięcy złotych oraz na dzień 1 stycznia 2008 roku rezerwy na spory pracownicze w kwocie 5 411 tysięcy złotych, inne spory sądowe w kwocie 612 tysięcy złotych jak również rezerwy na przewidywane straty dotyczące kontraktów długoterminowych 9 124 tysięcy złotych

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Wobec jednostek powiązanych	134 930	96 408	66 574
Wobec jednostek pozostałych	699 730	618 559	498 515
	834 660	714 967	565 089
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych			
Podatek VAT	37 801	8 617	-
Podatek zryczałtowany u źródła	4	48	40
Podatek dochodowy od osób fizycznych	5 459	6 413	5 771
ZUS	24 047	19 682	17 765
PFRON	429	392	314
Pozostałe	-	1	4
	67 740	35 153	23 894
Zobowiązania finansowe			
Kontrakt opcyjny na waluty obce	-	35 029	4 869
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	10 535	7 967	9 990
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 622	3 663	128
Inne	-	-	-
	15 157	46 659	14 987
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	24 560	21 053	16 885
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	738	1 536	2 469
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	17 614	15 157	14 551
Fundusz socjalny	422	2 336	(77)
Inne zobowiązania	4 991	6 725	2 275
	48 325	46 807	36 103
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu			
Niewykorzystanych urlopów	11 629	10 548	7 694
Premii i nagród	14 776	12 159	12 892
Koszty odpraw	1 418	-	-
Koszty z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych	-	23 944	75 926
Koszty gwarancji bankowych	989	114	117
Koszty sądowe	458	-	-
Raty dotyczące porozumienia z KUKE	-	137	-
Inne	1 424	217	364
	30 694	47 119	96 993

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach od 30 do 50 dni

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1 miesięcznym terminem płatności

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

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

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

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Do jednego miesiąca	494 564	539 629	404 225
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	99 682	47 766	25 104
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 759	30 497	13 964
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	57 590	22 704	58 918
Zobowiązania przeterminowane	179 065	74 371	62 878
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług razem	834 660	714 967	565 089

35.2. Zobowiązania przeterminowane z tytułu dostaw i usług

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Do jednego miesiąca	104 390	52 606	58 122
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	63 343	12 393	2 100
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 452	1 849	369
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 713	5 608	632
Powyżej 1 roku	6 167	1 915	1 655
Zobowiązania przeterminowane razem*	179 065	74 371	62 878

*w tym kwota 75 mln zł to zobowiązania mające pokrycie w należnościach na dzień 31 grudnia 2009 roku, kwota 30 mln zł to zobowiązania mające pokrycie w należnościach na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 36 mln zł na dzień 1 stycznia 2008 roku

36. Zobowiązania warunkowe oraz sprawy sądowe i inne pozycje pozabilansowe

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Zobowiązania warunkowe	1 388 137	1 254 202	704 206
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	154 923	84 693	71 020
- udzielonych gwarancji i poręczeń	154 923	84 693	71 020
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 233 214	1 169 509	633 186
- udzielonych gwarancji i poręczeń	958 104	851 050	520 653
- weksle własne	20 489	55 340	2 218
- sprawy sądowe	13 653	19 997	18 214
- inne	-	-	6 331
- umowy warunkowe	18 518	20 684	16 725
- cesja wierzytelności	-	-	14 145
- hipoteka kaucyjna/zwykła*	222 450	222 438	54 900
Inne (z tytułu)	114 623	121 522	121 522
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	6 899	6 899

- przeniesione do ewidencji pozabilansowej salda dotyczące **	114 623	114 623	114 623
- należności	48 839	48 839	48 839
- środki pieniężne	15 973	15 973	15 973
- zobowiązania	25 330	25 330	25 330
- przychody przyszłych okresów	24 481	24 481	24 481
Razem	1 502 760	1 375 724	825 728

* informacja o hipotekach

1 Hipoteka zwykła na nieruchomości w Siedlcach Terespolska 12 KW 49875, wierzyciel Bank PeKaO S A , przedmiot zabezpieczenia gwarancja bankowa wystawiona na mocy umowy indywidualnej z dnia 26 02 2004

2 Hipoteka zwykła i kaucyjna na nieruchomości Siedlce KW97087 i 98170, wierzyciel Bank PKO BP, przedmiot zabezpieczenia kredyt inwestycyjny, finansowanie związane z budową nowego zakładu w TSSE podstrefa Siedlce

3 Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Siedlce KW 97087 i 98170, wierzyciel Bank PKO BP, przedmiot zabezpieczenia kredyt na finansowanie VAT, finansowanie związane z budową nowego zakładu w TSSE podstrefa Siedlce

4 zobowiązanie do ustanowienia hipoteki na ewentualne żądanie banku na nieruchomości w Siedlcach ul Terespolska KW 49875 i/lub w Warszawie ul Elektryczna 2a KW WA 4M/00234465/1

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

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

W lipcu 2007 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w Turbud Sp z o o za kwotę 2 090 tysięcy złotych, z zastrzeżeniem, iż kwota ta ulegnie zwiększeniu o 1 000 tysięcy złotych w przypadku osiągnięcia przez nabytą spółkę w latach 2008-2010 określonego w umowie poziomu przychodów ze sprzedaży i rentowności netto

We wrześniu 2007 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w Spółce Energy and Power Engineering Zakład Robót Energetycznych Sp z o o – obecna nazwa EPE Rybnik Sp z o o - za kwotę 3 500 tysięcy złotych, z zastrzeżeniem, iż kwota ta ulegnie zwiększeniu o 1 000 tysięcy złotych w przypadku osiągnięcia przez nabytą spółkę w latach 2008-2010 określonego w umowie poziomu przychodów ze sprzedaży i rentowności netto

W lutym 2008 roku Spółka dominująca nabyła 100 % udziałów w Spółce Coifer z siedzibą w Rumunii Zgodnie z umową płatność za udziały następuje ratałnie – I rata 9 375 tys Euro – płatność dokonana w miesiącu lutym 2008 roku, II rata 9 375 tys Euro – płatność dokonana w miesiącu sierpniu 2008 roku Ostatnią ratę płatności za zakupione udziały w kwocie 2 500 tysięcy Euro zapłacono w lutym 2010 roku

W styczniu 2008 roku Spółka nabyła 100% udziałów w Spółce Polimex Mostostal Projekt Południe Sp z o o (poprzednia nazwa Tebodun SAP Projekt Kraków Sp z o o) za kwotę 4 670 tys złotych W przypadku osiągnięcia przez nabytą spółkę w latach 2008-2010 określonego w umowie poziomu przychodów ze sprzedaży i rentowności netto cena nabycia ulegnie zwiększeniu o 650 tys złotych

36 1. Rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia

2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku i na dzień 1 stycznia 2008 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe

37. Informacje o podmiotach powiązanych

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

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Jednostki zależne	2009			
Energomontaż Północ S A	5 401	29 971	3	30 388
Sefako S A	15 807	80	71	981
Naftobudowa S A	1 435	13 285	242	4 323
Zakład Budowlano Instalacyjny Turbud Sp z o o	-	-	-	272
Torpol Sp z o o	94	-	-	16
Prinż-I Sp z o o	22	18 052	-	3 297
Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o (dawna nazwa Energotechnika Sp z o o)	151	5 645	2 300	2 662
Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp z o o (przed połączeniem B S P i R I Biprokwas Sp z o o)	218	270	2 175	149
EPE Rybnik Sp z o o	727	8 865	323	5 763
Polimex Mostostal Projekt Południe Sp z o o	4	28	-	-
Naftoremont Sp z o o	2 455	67 272	54	25 605
Zarząd Majątkiem Górczewska Sp z o o	1 174	-	7	-
Moduł System Service Sp z o o	8	569	-	86
Wojewódzkie Biuro Projektów w Zabrze Sp z o o	30	-	31	-
Stalfa Sp z o o	3 281	7 886	942	112
Polimex-Mostostal ZUT Sp z o o	2 680	24 981	-	1 951
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp z o o	213	8 742	-	1 131
SPB Przembud Sp z o o	2	-	1	-
Czerwonograd ZTM	1 315	1 688	1 742	-
Polimex Mostostal Ukraina	285	-	-	-
Polimex-Development Krakow Sp z o o	4 655	44	105 088	-
Polimex-Cckop Development Sp z o o	3	-	-	-
Polimex-Mostostal Development Sp z o o	507	-	9 652	-
Polimex-Hotele Sp z o o	25	5	4	2 129
ZRE Krakow SP z o o	12	9 884	-	3 885
Ece Remont Sp z o o	24	2	34	50
Pracownia Wodno Chemiczna Ekonomia Sp z o o	-	1 103	-	124
S C Coifer Impex SRL	1 825	5 580	5 283	7 572
Depolma GmbH	-	11	403	1 073
Razem	42 353	203 963	128 355	91 569
Jednostki zależne	2008			
Energomontaż Północ S A	3 452	40 005	4 472	17 452
Sefako S A	50 251	21 237	12 281	981
Naftobudowa S A	635	13 447	141	934
Zakład Budowlano Instalacyjny Turbud Sp	73	-	-	-

Polimex-Mostostal S A
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)



z o o				
Torpol Sp z o o	1 122	35 928	10 092	4 426
Energotechnika- Projekt Sp z o o	97	10 528	2 337	3 592
B S P I R I Biprokwas Sp z o o	137	52	2 733	1 495
EPE Rybnik Sp z o o	133	4 940	13	393
Polimex Mostostal Projekt Południe Sp z o o	3	349	1	-
Naftoremont Sp z o o	3 429	43 158	1 422	28 207
Zarząd Majątkiem Górczewska Sp z o o	262	-	7	-
Naftoremont Serwis Sp z o o	-	39	-	84
Wojewódzkie Biuro Projektów w Zabrzu Sp z o o	11	11	9	-
Stalfa Sp z o o	14 422	10 058	-	586
Polimex-Mostostal ZUT Sp z o o	1 769	17 329	1	6 449
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa				
Polimex Sp z o o	120	9 798	1	2 522
SPB Przembud Sp z o o	17	-	3	-
Czerwonogród ZTM	2 318	2 088	2 091	245
Polimex Mostostal Ukraina	-	-	9 193	-
Polimex-Development Kraków Sp z o o	22 315	106	93 057	5
Polimex-Cekop Development Sp z o o	3	-	-	-
Polimex-Mostostal Development Sp z o o	847	-	6 895	-
Polimex-Hotele Sp z o o	21	20	2	2 147
ZRE Krakow SP z o o	12	2 240	-	1 284
S C Coifer Impex SRL	249	4 144	2 105	-
Depolma GmbH	-	-	-	1 064
Razem	101 698	215 477	146 856	71 866
Jednostki zależne	2007			
Energomontaż Połnoc S A	227	19 734	1 381	13 603
Sefako S A	31	2 368	-	2 913
Naftobudowa S A	919	11 154	181	4 374
Zakład Budowlano Instalacyjny Turbud Sp z o o	96	-	1 027	-
Torpol Sp z o o	9 415	23 297	8 001	4 340
Energotechnika- Projekt Sp z o o	4	1 731	5	1 406
B S P I R I Biprokwas Sp z o o	106	3 940	1 944	2 432
Energy & Power Engineering ZRE Sp z o o	257	2 511	98	1 030
Polimex Projekt Południe	-	100	-	122
Naftoremont Sp z o o	6 468	13 351	999	6 506
Zarząd Majątkiem Górczewska Sp z o o	256	-	26	209
Naftoremont Serwis Sp z o o	-	19	-	-
Stalfa Sp z o o	19 583	1 227	876	-
Polimex-Mostostal ZUT Sp z o o	2 055	19 262	1	5 356
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa				
Polimex Sp z o o	150	10 886	1	2 983
SPB Przembud Sp z o o	28	268	319	-
Czerwonogród ZTM	2 659	2 812	1 406	-
Polimex-Development Krakow Sp z o o	18 144	42	78 264	-
Polimex-Cekop Development Sp z o o	372	-	-	-
Polimex-Mostostal Development Sp z o o	431	-	9 202	-
Polimex-Hotele Sp z o o	22	-	4	2 010
L P B P Przemysłówka S A w upadłości	-	17	8	-
Depolma GmbH	-	24	-	797
Razem	61 223	112 743	103 743	40 081

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Jednostki stowarzyszone	2009				
Porty S.A.		-	5 925	8 807	22 364
Polimex-Sices Sp. z o.o.		2 752	76 227	532	24 912
Valmont Sp. z o.o.		3 980	727	1 306	9
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.		-	48	-	16
Terminal LNG S.A.		-	-	2	-
Razem		6 732	82 927	10 647	47 301
Jednostki stowarzyszone	2008				
Porty S.A.		91	-	8 121	23 231
Polimex-Sices Sp. z o.o.		965	5 300	255	5 994
Valmont Sp. z o.o.		4 960	133	980	-
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.		-	58	-	19
Poilen Sp. z o.o.		-	-	33	-
Polibur		-	-	-	868
Polimex-Arabia Co		-	-	-	21
Terminal LNG S.A.		-	-	2	-
Razem		6 016	5 491	9 391	30 133
Jednostki stowarzyszone	2007				
Porty S.A.		133	3 133	5 566	23 231
Polimex-Sices Sp. z o.o.		2 297	17	277	-
Valmont Sp. z o.o.		5 155	144	660	22
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.		-	49	-	-
Poilen Sp. z o.o.		-	-	31	45
Polimex-Arabia Co		-	-	-	471
Terminal LNG S.A.		-	-	2	-
Razem		7 585	3 343	6 536	23 769

37.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

37.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

Nie wystąpiły

37.3. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Nie wystąpiły

37.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej

37.4.1 Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej

	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	5 075	4 492
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	442	410
Razem	5 517	4 902

Informacja o akcjach Spółki będących w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku

Stan na 31 grudnia 2009 roku

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji
Członek Zarządu	3 820 350 szt
Członek Zarządu	1 939 075 szt
Członek Rady Nadzorczej	77 000 szt
Razem	5 836 425 szt

Stan na 31 grudnia 2008 roku

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji
Członek Zarządu	3 820 350 szt
Członek Zarządu	1 894 575 szt
Członek Rady Nadzorczej	77 000 szt
Razem	5 791 925 szt

Stan na 31 grudnia 2007 roku

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji
Członek Zarządu	3 820 350 szt
Członek Zarządu	1 894 575 szt
Razem	5 714 925 szt

38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

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

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

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

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

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

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

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

38.1. Ryzyko stopy procentowej

Narazenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stop procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Spółka korzysta z finansowania kredytami bankowymi, z emisji obligacji oraz w niewielkim stopniu z pożyczek. Wahania stop procentowych wpływają na wysokość ponoszonych kosztów finansowych. Wysokość stóp procentowych wpływa również na wielkość odsetek płaconych przez zleceniobiorców, którzy zaciągnęli kredyty na sfinansowanie inwestycji. Spółka monitoruje poziom kształtowania się stóp oraz odpowiednie prognozy, aby w uzasadnionych przypadkach zawierać transakcje zabezpieczające.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

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

Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych

	<i>Wartość narazona na ryzyko</i>	<i>Zwiększenie/zmniejszenie o +0,50%</i>	<i>-0,50%</i>
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku			
Srodki pieniężne na rachunkach bankowych	165 790	1 658	(1 658)
Pożyczki udzielone	123 084	1 230	(1 230)
Kredyty bankowe i pożyczki	163 000	(1 630)	1 630
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11 669	(116)	116
Obligacje	407 193	(4 072)	4 072
Wpływ na wynik finansowy brutto		(2 930)	2 930
Podatek odroczony	–	557	(557)
Razem		(2 373)	2 373
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)			
Srodki pieniężne na rachunkach bankowych	70 499	352	(352)
Pożyczki udzielone	123 805	619	(619)
Kredyty bankowe i pożyczki	198 017	(990)	990
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 423	(52)	52
Obligacje	357 797	(1 789)	1 789
Wpływ na wynik finansowy brutto		(1 860)	1 860
Podatek odroczony	–	353	(353)
Razem		(1 507)	1 507
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku			

(przekształcone)

Środki pieniężne na rachunkach bankowych	46 348	232	(232)
Pozyczki udzielone	94 012	470	(470)
Kredyty bankowe i pożyczki	161 202	(806)	806
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	128	(1)	1
Obligacje	354 536	(1 773)	1 773
Wpływ na wynik finansowy brutto		(1 878)	1 878
Podatek odroczoney	–	357	(357)
Razem		(1 521)	1 521

38.2. Ryzyko walutowe

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

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

Ekspozycja na ryzyko walutowe*

	31 grudnia 2009			31 grudnia 2008 (przekształcone)			1 stycznia 2008 (przekształcone)		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	SEK	EUR	USD	SEK
Należności handlowe	28 770	7 045	1 046	31 788	7 779	8 495	34 102	10 807	12 499
Zabezpieczone pożyczki bankowe	2 686	-	-	12 300	-	-	3 322	-	-
Zobowiązania handlowe	6 246	1 183	1 086	9 898	493	1 024	3 390	1 628	6 231
Wartość bilansowa brutto	19 838	5 862	(40)	9 590	7 286	7 471	27 390	9 179	6 268
Szacowana prognoza sprzedaży	220 415	8 928	3 080	171 651	9 814	-	186 800	7 052	-
Szacowana prognoza kosztów	100 818	16 619	1 927	71 162	10 999	-	62 800	24 876	-
Ekspozycja brutto	119 597	(7 691)	1 153	100 489	(1 185)	-	124 000	(17 824)	-
Walutowe kontrakty forward	(24 479)	-	-	-	(1 300)	-	(11 000)	-	-
Walutowe kontrakty opcyjne	(13 710)	-	-	(46 800)	-	-	(63 000)	-	-
Ekspozycja netto	101 246	(1 829)	1 113	63 279	4 801	7 471	77 390	(8 645)	6 268

* dane w powyższej tabeli zaprezentowano w kwocie waluty

Analiza wrażliwości ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2009 roku

	Wartość bilansowa	EUR/PLN		USD/PLN		GBP/PLN	
		kurs (zm 10 %)	kurs (zm (10) %)	kurs (zm 10 %)	kurs (zm (10) %)	kurs (zm 10 %)	Kurs (zm (10) %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 215	1 643	(1 643)	26	(26)	352	(352)
Należności z tytułu dostaw i usług	146 104	11 734	(11 734)	2 392	(2 392)	485	(485)
Pochodne instrumenty finansowe	447	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	34 042	(2 527)	2 527	(353)	353	(524)	524

zobowiązania

Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	11 036	(1 104)	1 104	-	-	-	-
Wpływ na wynik finansowy brutto		9 746	(9 746)	2 065	(2 065)	313	(313)
Pochodne instrumenty finansowe	4 252	(14 526)	16 143	-	-	-	-
Wpływ na całkowite dochody ogółem		(14 526)	16 143	-	-	-	-

Analiza wrażliwości ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)

	Wartość bilansowa	EUR/PLN		USD/PLN		SEK/PLN	
		kurs (zm 10 %)	kurs (zm (10) %)	kurs (zm 10 %)	kurs (zm (10)%)	kurs (zm 10 %)	Kurs (zm (10)%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 111	695	(695)	12	(12)	4	(4)
Należności z tytułu dostaw i usług	162 958	13 076	(13 076)	2 896	(2 896)	325	(325)
Pochodne instrumenty finansowe	(1 269)	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	43 235	(4 129)	4 129	(157)	157	(41)	41
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	52 089	(5 209)	5 209	-	-	-	-
Wpływ na wynik finansowy brutto	-	4 433	(4 433)	2 751	(2 751)	288	(288)
Pochodne instrumenty finansowe	(33 761)	(19 397)	17 790	(382)	387	-	-
Wpływ na całkowite dochody ogółem	-	(19 397)	17 790	(382)	387	-	-

Analiza wrażliwości ryzyka walutowego na dzień 1 stycznia 2008 roku (przekształcone)

	Wartosc bilansowa	EUR/PLN		USD/PLN		SEK/PLN	
		kurs (zm 5 %)	kurs (zm (5) %)	kurs (zm 5 %)	kurs (zm (5)%)	kurs (zm 5 %)	Kurs (zm (5)%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 078	206	(206)	39	(39)	108	(108)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	153 225	6 108	(6 108)	1 316	(1 316)	238	(238)
Pochodne instrumenty finansowe	10 896	(10 973)	13 360	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18 479	(607)	607	(198)	198	(119)	119
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	11 901	(595)	595	-	-	-	-
Wpływ na wynik finansowy brutto	-	(5 861)	8 248	1 157	(1 157)	227	(227)

38.3. Ryzyko cen towarów

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę jest w znacznej mierze uzależniona od wahan cen surowców, głównie stali i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest

posiadanie przez Spółkę zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu) W odniesieniu do zaopatrzenia w stopy cynku Spółka, w zależności od aktualnej sytuacji rynkowej analizuje celowość aktywnego wykorzystania instrumentów terminowych dostępnych na rynku finansowym Ewentualne transakcje zabezpieczające dokonywane będą najprawdopodobniej w formie operacji zero kosztowych opartych na strukturze korytarza/ tunelu cenowego (strategie strukturyzowane)

38.4. Ryzyko kredytowe

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

38.5. Ryzyko związane z płynnością

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku i na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 1 stycznia 2008 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności

31 grudnia 2009	Na ządanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	13 137	16 266	133 597	163 000
Obligacje	-	-	39 807	367 490	-	407 297
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	62 950	-	62 950
- Leasing	-	-	-	7 465	-	7 465
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	272 891	627 153	66 212	-	-	966 256
- Leasing	-	-	4 996	-	-	4 996
- Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
	272 891	627 153	119 156	446 706	133 597	1 599 503
31 grudnia 2008 (przekształcone)	Na ządanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	164 454	20 111	13 452	198 017
Obligacje	-	-	40 641	317 260	-	357 901
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	47 585	-	47 585
- Leasing	-	-	-	7 926	-	7 926
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	167 139	617 511	60 720	-	-	845 369
- Leasing	-	-	3 691	-	-	3 691
- Instrumenty pochodne	-	9 812	25 217	-	-	35 029
	167 139	617 511	265 815	384 956	13 452	1 448 872

1 stycznia 2008 (przekształcone)	Na ządanie	Poniziej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyzej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	1 000	159 421	781	-	161 202
Obligacje	-	-	37 047	317 593	-	354 640
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	15 832	1 286	17 118
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	104 933	459 299	75 850	-	-	640 082
- Leasing	-	-	137	-	-	137
- Instrumenty pochodne	-	-	4 869	-	-	4 869
	104 933	460 299	272 318	334 206	1 286	1 173 042

39. Instrumenty finansowe

39.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekasz)	1 stycznia 2008 (przekasz)	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekasz)	1 stycznia 2008 (przekasz)	
Aktywa finansowe							
Akcje i udziały		824 412	794 044	679 900	555 819	454 801	541 285
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, długoterminowe	UdtW	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe, w tym	PiN	126 301	129 792	103 659	126 301	129 792	103 659
- długoterminowe		12 275	4 885	13 737	12 275	4 885	13 737
- krótkoterminowe		114 026	124 907	89 922	114 026	124 907	89 922
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	921 166	913 612	865 170	921 166	913 612	865 170
Pochodne instrumenty finansowe, w tym	WwWGpWF	4 700	-	11 937	4 700	-	11 937
- Walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	2 163	-	1 147	2 163	-	1 147
- Walutowe kontrakty terminowe typu opcje	WwWGpWF	2 537	-	-	2 537	-	-
- Opcje stopy procentowej		-	-	9 749	-	-	9 749
- Procentowe transakcje zamiany (IRS)		-	-	1 041	-	-	1 041
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	165 790	70 499	46 348	165 790	70 499	46 348
		2 042 369	1 907 947	1 707 014	1 773 776	1 568 704	1 568 399
Aktywa finansowe razem							

*wartość akcji spółek giełdowych przeliczono według notowań giełdowych na dzień bilansowy.

Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	31	31	1	31	31	1
	grudnia 2009	grudnia 2008 (przeksz.)	stycznia 2008 (przeksz.)	grudnia 2009	grudnia 2008 (przeksz.)	stycznia 2008 (przeksz.)
Zobowiązania finansowe						

Kredyt w rachunku bieżącym		8 023	95 131	59 999	8 023	95 131	59 999
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym	PZFwgZK	154 977	102 886	101 203	154 977	102 886	101 203
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	149 863	14 611	781	149 863	14 611	781
- krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	2 219	84 515	96 631	2 219	84 515	96 631
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFwgZK	2 895	3 760	3 791	2 895	3 760	3 791
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym	PZFwgZK	55 025	45 166	17 118	55 025	45 166	17 118
- raty gwarancyjne i kaucje	PZFwgZK	45 315	27 938	14 000	45 315	27 938	14 000
- inne	PZFwgZK	2 663	10 468	3 118	2 663	10 468	3 118
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego z opcją zakupu		7 047	6 760	-	7 047	6 760	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	834 660	714 967	565 089	834 660	714 967	565 089
Leasing krótkoterminowy		4 622	3 663	128	4 622	3 663	128
Pochodne instrumenty finansowe, w tym	WwWGpWF	-	35 029	4 869	-	35 029	4 869
- ujęte w kapitale własnym z tytułu aktualizacji wyceny		-	33 760	-	-	33 760	-
- walutowe kontrakty terminowe typu opcje		-	33 003	-	-	33 003	-
- walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	-	757	-	-	757	-
- ujęte w rachunku zysków i strat		-	1 269	4 869	-	1 269	4 869
- walutowe kontrakty terminowe typu opcje		-	1 062	4 869	-	1 062	4 869
- walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	-	207	-	-	207	-
		<u>1 057 307</u>	<u>996 842</u>	<u>748 406</u>	<u>1 057 307</u>	<u>996 842</u>	<u>748 406</u>

Zobowiązania finansowe razem

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2009	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej – rachunkowość zabezpieczeń		-	4 700	-
Papiery wartościowe		-	-	-
Instrumenty pochodne		-	4 700	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej		-	-	-
Papiery wartościowe		-	-	-
Instrumenty pochodne		-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2008	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej – rachunkowość zabezpieczeń		-	-	-
Papiery wartościowe		-	-	-
Instrumenty pochodne		-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej		-	35 029	-
Papiery wartościowe		-	-	-
Instrumenty pochodne		-	35 029	-

Na dzień 1 stycznia 2008 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

	1 stycznia 2008	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej – rachunkowość zabezpieczeń		-	11 937	-
Papiery wartościowe		-	-	-
Instrumenty pochodne		-	11 937	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej		-	4 869	-
Papiery wartościowe		-	-	-
Instrumenty pochodne		-	4 869	-

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też zaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej

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

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody /(koszty) z tytułu odsetek	Zyski /(straty) z tytułu zmian kursowych	Rozwiązanie / (utworzenie) odpisów aktualizujących Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski /(straty) z tytułu wyceny	Zyski /(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem	
Aktywa finansowe		5 020	(197)	661	36 659	-	2 396	(3 123)	41 416
Akcje i udziały		-	-	661	-	-	-	-	661
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	UdtW	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	4 889	-	-	-	-	-	-	4 889
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	131	(197)	-	-	-	(3 123)	(3 189)	
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-	-	36 659	-	2 396	-	39 055
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe		(33 355)	(2 929)	-	(299)	(1 716)	-	150	(38 149)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZF wg ZK	(9 916)	-	-	-	-	-	-	(9 916)
Obligacje	PZF wg ZK	(22 285)	-	-	-	-	-	-	(22 285)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	PZF wg ZK	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. dostaw robot i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym	PZF wg ZK	(1 154)	(2 929)	-	-	-	-	150	(3 933)
- leasing		(525)	-	-	-	-	-	-	(525)
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	(299)	(1 716)	-	-	(2 015)
Razem		(28 335)	(3 126)	661	36 360	(1 716)	2 396	(2 973)	3 267

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku (przekształcone)

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody /(koszty) z tytułu odsetek	Zyski /(straty) z tytułu zmian kursowych	Rozwiązanie / (u tworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski /(straty) z tytułu wyceny	Zyski /(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
--	----------------------------------	--	--	--	------------------------------------	--	-----------	-------

Aktywa finansowe		8 009	6 536	-	21 757	-	198	36 500
Akcje i udziały		-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	UdtW	181	-	-	-	-	-	181
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	6 801	1 014	-	-	-	-	7 815
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	559	5 522	-	-	-	198	6 279
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-	-	21 757	-	-	21 757
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	468	-	-	-	-	-	468
Zobowiązania finansowe		(39 416)	4 171	-	(11 713)	(10 990)	1 755	(56 193)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZF wg ZK	(13 234)	8 991	-	-	-	-	(4 243)
Obligacje	PZF wg ZK	(25 441)	-	-	-	-	-	(25 441)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	PZF wg ZK	-	1 192	-	-	-	-	1 192
Zobowiązania z tyt. dostaw robot i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym	PZF wg ZK	(741)	(6 012)	-	-	-	1 755	(4 998)
- leasing		(104)	(32)	-	-	-	-	(136)
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	(11 713)	(10 990)	-	(22 703)
Razem		(31 407)	10 707	-	10 044	(10 990)	1 953	(19 693)

Użyte skróty

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

39.3. Ryzyko stopy procentowej

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

31 grudnia 2009	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-6 lat	Ogółem
Oprocentowanie stałe						
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-	-	-
Kredyt bankowy	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-
Oprocentowanie zmienne						
Aktywa gotówkowe	165 790	-	-	-	-	165 790
Pożyczki udzielone	113 455	9 629	-	-	-	123 084
Kredyt w rachunku bieżącym	8 023	-	-	-	-	8 023
Kredyt obrotowy	2 219	-	16 266	-	133 597	152 082
Kredyty bankowe pozostałe	-	-	-	-	-	-
Leasing	4 622	-	7 047	-	-	11 669
Obligacje	39 797	-	294 396	73 000	-	407 193
Pożyczki	2 895	-	-	-	-	2 895
Razem	336 801	9 629	317 709	73 000	133 597	870 736

31 grudnia 2008 (przekształcone)	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-6 lat	Ogółem
----------------------------------	--------	---------	---------	---------	---------	--------

Oprocentowanie stałe

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-	-	-
Kredyt bankowy	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-
Oprocentowanie zmienne						
Aktywa gotówkowe	70 499	-	-	-	-	70 499
Pożyczki udzielone	119 806	3 999	-	-	-	123 805
Kredyt w rachunku bieżącym	76 179	18 952	-	-	-	95 131
Kredyt obrotowy	84 515	1 159	-	-	13 452	99 126
Kredyty bankowe pozostałe	-	-	-	-	-	-
Leasing	3 663	-	6 760	-	-	10 423
Obligacje	40 629	144 168	-	-	173 000	357 797
Pożyczki	3 760	-	-	-	-	3 760
Razem	399 051	168 278	6 760	-	186 452	760 541

<i>1 stycznia 2008 (przekształcone)</i>	<i><1 rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Oprocentowanie stałe						
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	128	-	-	-	-	128
Kredyt bankowy	1 000	-	-	-	-	1 000
Razem	1 128	-	-	-	-	1 128
Oprocentowanie zmienne						
Aktywa gotówkowe	46 348	-	-	-	-	46 348
Pożyczki udzielone	86 932	7 080	-	-	-	94 012
Kredyt w rachunku bieżącym	72 637	-	105	-	-	72 742
Kredyt obrotowy	50 731	-	-	-	-	50 731
Kredyty bankowe pozostałe	32 262	98	104	84	390	32 938
Obligacje	37 036	-	144 500	-	173 000	354 536
Pożyczki	3 791	-	-	-	-	3 791
Razem	329 737	7 178	144 709	84	173 390	655 098

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

40. Zarządzanie kapitałem

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

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz obligacje	570 193	555 814	515 738
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 020 907	888 752	657 191
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165 790	70 499	46 348
Zadłużenie netto	1 425 310	1 374 067	1 126 581

Kapitał własny	1 049 687	901 670	837 432
Kapitał i zadłużenie netto	2 474 997	2 275 737	1 964 013
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto/kapitał i zadłużenie netto)	57,6%	60,4%	57,4%

41. Długoterminowe kontrakty budowlane

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży usług			
- przychody ze sprzedaży doszacowane	(112 660)	13 078	55 534
- przychody ze sprzedaży usług zafakturowane	2 668 951	2 243 780	1 809 264
Ogółem	2 556 291	2 256 858	1 864 798
Łączna kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o ujęte straty)	2 328 245	2 213 870	1 849 268
Otrzymane zaliczki	63 280	260 118	79 846
Kwoty zatrzymane	18 177	63 575	59 283
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	185 075	271 233	240 839
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (zobowiązanie)	102 766	76 263	58 948

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008 (przekształcone)	1 stycznia 2008 (przekształcone)
Do rozliczenia w terminie			
- powyżej 12 miesięcy	8 552	34 525	38 142
- do 12 miesięcy	9 625	29 050	21 140
Ogółem	18 177	63 575	59 282

42. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku kształtowało się następująco

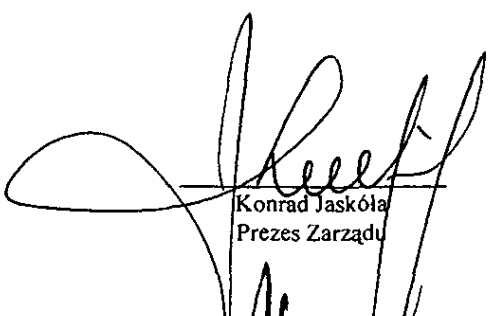
	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (przekształcone)
Zarząd Jednostki Dominującej	4	4
Administracja	318	313
Dział sprzedaży	178	200
Pion produkcji	5 203	4 827
Pozostali	976	1 015
Razem	6 679	6 359

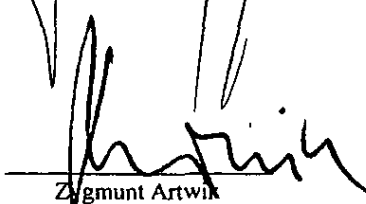
43. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

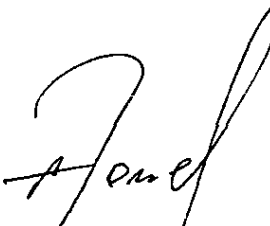
W dniu 12 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S A odstąpiło od głosowania projektów uchwał połączeniowych, w związku z nie uzyskaniem niezbędnej większości 2/3 głosów dla zaakceptowania parytetu wymiany akcji określonego dla Naftobudowy S A W związku z powyższym Zarząd Polimex-Mostostal S A zamierza kontynuować prace połączeniowe w oparciu o odrębne dokumentacje połączeniowe dla Naftobudowy S A i sześciu pozostałych spółek, tj Energomontażu-Północ S A , Naftoremontu Sp z o o , ZRE Kraków Sp z o o , ZRE Lublin S A , EPE-Rybnik Sp z o o , ECeRemont Sp z o o

Zarząd Polimex-Mostostal S A zakłada, że ww zmodyfikowany plan połączenia spółek zostanie zatwierdzony decyzjami Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, które będą odbywały się w czerwcu 2010 roku

Zarząd Polimex-Mostostal S A


Konrad Jaskóła
Prezes Zarządu


Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Jonek
Wiceprezes Zarządu


Grzegorz Szkopek
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych


Ewa Kaczorek
Główny Księgowy

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2010 roku


DYREKTOR FINANSOWY
Tadeusz Kiciński

OS AA01

Statement of details of parent law and other
information for an overseas company

08/09/2015



☒ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law

☒ **What this form is NOT for**
You cannot use this form for
an alteration of manner
with accounting requirements

COMPANIES HOUSE

Part 1

Corporate company name

FC 29035

Corporate name of
overseas company ①

"POLIMEX-MOSTOSTAL" SPOLKA AKCYJNA

If the company has already been registered in the UK, please enter the
establishment number below

UK establishment
number ②

B R 0 1 3 8 9 5

Filling in this form

Please complete in typescript or in
bold black capitals

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

① This is the name of the company in
its home state

② This should only be completed if
the company has already been
registered in the UK

Part 2

**Statement of details of parent law and other
information for an overseas company**

A1

Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and,
if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ①

Polish law - "The Accounting Act" and IFRSs

① This means the relevant rules or
legislation which regulates the
preparation and, if applicable, the
audit of accounts

A2

Accounting principles

Accounts

Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted
accounting principles?

Please tick the appropriate box

☐ No. Go to Section A3

☒ Yes Please enter the name of the organisation or other
body which issued those principles below, and then go to Section A3

Name of organisation
or body ①

Polish authorities and IASB

① Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body

A3

Accounts

Accounts

Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

☐ No. Go to Section A5

☒ Yes Go to Section A4

B

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4

Audited accounts

Audited accounts

Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?

Please tick the appropriate box

☐ No Go to Part 3 'Signature'

☒ Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'

① Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

Name of organisation or body ①

National Council of Statutory Auditors in Poland

A5

Unaudited accounts

Unaudited accounts

Is the company required to have its accounts audited?

Please tick the appropriate box

☐ No

☒ Yes

Part 3

Signature

I am signing this form on behalf of the overseas company

Signature

Signature

X



X

This form may be signed by
Director, Secretary, Permanent representative

B

**Presenter information**

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name

Company name

MILSTED LANGDON LLP

Address

WINCHESTER HOUSE

DERNE GATE AVENUE

Post town

TAUNTON

County/Region

SOMERSET

Postcode

TA1 2UH

Country

ENGLAND

DX

97181 TAUNTON BLACKBROOK

Telephone

**Checklist**

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following.

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☐ You have signed the form

**Important information**

Please note that all this information will appear on the public record.

**Where to send**

You may return this form to any Companies House address

England and Wales:

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland:

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 NR Belfast 1

**Further information**

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

B