

WIZJA
MISJA
WARTOŚCI

Otwórz swój
umysł, by zawsze
być o krok
do przodu.



SPRAWOZDANIE ROCZNE



ANNUAL
REPORT
2010

INDEKS INDEX

SŁOWO PREZESA MESSAGE OF THE PRESIDENT	3
STRUKTURA MAKROEKONOMICZNA MACROECONOMIC FRAMEWORK	7
SPRAWOZDANIE FINANSOWE FINANCIAL STATEMENTS	37
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA OPINION OF THE STATUORY AUDITOR	109



SŁOWO PREZESA MESSAGE OF THE PRESIDENT

Rok, który rozpoczął się od powolnego rozruchu w działalności budowlanej ze względu na ostrą zimę i wiosenną powódź, kończy się korzystnymi warunkami umożliwiającymi wyjście z problemów, jakie zaistniały w pierwszych sześciu miesiącach.

Ewolucja procesu wzrostu naszej firmy potwierdziła zasadność naszego optymizmu i zaufania w zaangażowanie oraz zdolności zasobów ludzkich i kultury Mota-Engil. Niemniej jednak bardzo niekorzystny wpływ na przewidywaną wielkość obrotów wywarło utracenie projektu PPP D1 na Słowacji, co było wynikiem zmian politycznych, jakie zaszły tam po wyborach.

Nieoczekiwane było też wprowadzenie na rynku krajowym nowej polityki dotyczącej inwestycji drogowych. Jaka by nie była sytuacja w publicznych inwestycjach drogowych w latach 2011 i 2012, stało się jasne, że nastąpi nagły, istotny i nieplanowany zwrot. Musimy, jak zawsze, stawiać mu czoła, nie traktując go tylko jako zagrożenie, ale też jako szansę.

W 2011 r. produkcja budowlana może wzrosnąć bardziej niż w poprzednich latach, głównie za sprawą dużej liczby realizowanych projektów drogowych. W 2011 r. planuje się oddać do użytku około 300 km autostrad i dróg ekspresowych na terenie Polski. Wzrost cen surowców oraz umiarkowany poziom bezpieczeństwa rezerw/zadłużenia podwykonawców będzie wpływał na marżę. Aby ocenić przyszłe napięcia w sektorze drogowym, nie możemy zapominać o ostatnich wysiłkach nowych inwestorów zagranicznych, by wejść na polski rynek, a w konsekwencji o ich presji na ceny, które mogą być o około 30% niższe w stosunku do cen dróg określonych początkowo przez zamawiającego. Wyzwaniem na następne dwa lata jest zdobycie trwałego miejsca w rankingu przyszłego polskiego rynku drogowego.

Nasza polityka zróżnicowania i bliskości w stosunku do klientów regionalnych nie ulegnie zmianie. Wprowadzamy w życie nasze ambicje, by działać na terenie całej Polski. Jedyny wpływ ostatnich zmian w finansowaniu i planowaniu dróg jest taki, że jesteśmy teraz pod większym naciskiem, by działać. Rok 2010 był ostatnim rokiem cyklu obranego w wyniku troski o modernizację spółki i wdrażanie systemu zarządzania Mota-Engil. Obecnie polityka i strategię są jasno zdefiniowane, a sposób zarządzania spółką idzie w parze z jej celami. W następnych latach będziemy mieć inne priorytety. Zaczynamy nowy etap. Będziemy bardziej koncentrować się na Skuteczności, Produktyności, Innowacyjności i, równie ważnym, umacnianiu naszej wewnętrznej Spójności.

With a very slow start-up of the activity, due to the strong winter and, later, in spring, the significant impact of the floods, the year ended with favorable conditions that allowed to recover from the problems of the first half.

The evolution of the growing process of our company confirmed the grounds of our optimism and trust in the commitment and capacity of Mota-Engil Human Resources and Culture. Nevertheless, a major negative impact in the expected turnover was created by the lost of the PPP project D1 in Slovakia, due to the political changes after the elections.

Also unexpected was the new policy announced for the roads investments in domestic market. Whatever it will be the reality of roads public investments in 2011 and 2012, it is already evident that a sudden, important and unplanned turn will happen. And that, as always, has to be faced not only as a threat, but also as an opportunity.

Meanwhile, 2011 construction output is likely to grow more than in previous years, mostly driven by the high number of ongoing road projects. Around 300 Km of motorways and expressways are planned to be delivered in 2011, in Poland. Growth of the raw materials prices and a reasonable level of comfort in the backlog of subcontractors will put some pressure in the margins. To evaluate the future stress in the roads sector, we must not forget the recent effort of new entrants from abroad to establish an operation in Polish market, and the consequent pressure on the prices, that can be perceived by the decrease of around 30% over the initial roads prices estimated by the client. The challenge for the next two years is about the dispute of a sustainable place in the ranking of future Polish roads market.

Our policy of diversification and proximity to the regional clients will not change. Our ambition to cover the totality of Polish territory is being implemented. The only impact of the recent changes in the roads financing and planning is that we are now more pressured to run. 2010 was the last year of a cycle defined by major concerns in modernizing the company and implementing the Mota - Engil management system. Now, the policies and strategies are clear and the management of the company is strongly aligned with the targets. Next years will have different priorities. A new cycle begins, with stronger focus on Efficiency, Productivity, Innovation, and, last but not least, the strengthening of our internal Cohesion.

Fernando Fiel Barbosa
Prezes Zarządu Mota-Engil Central Europe S.A.

Fernando Fiel Barbosa
President of the Board of Mota-Engil Central Europe S.A.



RAPORT ZARZĄDZANIA MANAGEMENT REPORT





1. STRUKTURA MAKROEKONOMICZNA

W roku 2010 polska gospodarka zanotowała wzrost produktu krajowego brutto w wysokości 3,8% (w porównaniu do 1,7% w roku 2009). Zarówno Komisja Europejska jak i Międzynarodowy Fundusz Walutowy uznały Polskę za najszybciej rozwijające się państwo Unii Europejskiej roku 2010, i prognozują jej dalszy duży rozwój w latach 2011 oraz 2012. Najnowsze, zaktualizowane prognozy gospodarcze na lata 2011 oraz 2012 przewidują wzrost produktu krajowego brutto o 3,9 % oraz 4,2 %.

Na coraz większy wzrost PKB w Polsce ma wpływ rosnący popyt wewnętrzny, w obrębie którego zanotowano wzrost o 3,9 %.

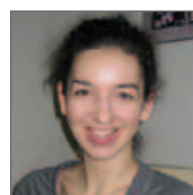
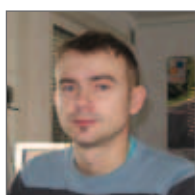
W roku 2010 wartość dodana brutto w gospodarce krajowej wzrosła o 3,3%, w porównaniu do 1,8% w roku poprzednim. W przemyśle, w roku 2010, wartość dodana brutto była o 9,2% wyższa niż w roku

1. MACROECONOMIC FRAMEWORK

In 2010 Polish economy presented a GDP growth of 3,8 % (in comparison with 1,7 % in 2009). Both the European Commission (EC) and the IMF rated Poland as the fastest-growing country in the European Union for 2010, and forecast high growth in 2011 and 2012. In its updated economic forecast estimate, GDP for 2011 and 2012: 3,9 % and 4,2 % .

The improvement of the growth rate of GDP in Poland was influenced by the strengthening of domestic demand, which saw an increase of 3,9 %.

Gross value added in national economy in 2010 increased by 3,3 % and 1,8 % in 2009 respectively. Gross value added in industry in 2010 was 9,2 % higher than in 2009, in contrast to a drop of 0,3 % in



2009, kiedy to nastąpił spadek o 0,3%. W budownictwie, wartość dodana brutto w 2010 roku była o 3,8% wyższa niż w roku poprzednim, kiedy to wzrost sięgnął 9,9%.

Wskaźnik inwestycji W Polsce spadł z 21,2 % w roku 2009 do 19,5 %.

Tendencjom wzrostowym w gospodarce towarzyszyła stopniowa poprawa sytuacji na rynku pracy. Jak wynika ze wstępnych obliczeń, liczba osób zatrudnionych w ramach gospodarki krajowej była wyższa niż pod koniec roku 2009.

W obrębie średniego poziomu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, w roku 2010 zanotowano nieznaczny wzrost w stosunku rocznym (o 0,8%), przy czym ta pozytywna tendencja umacniała się w kolejnych kwartałach. Jednakże liczba zarejestrowanych bezrobotnych pod koniec roku była nieco wyższa niż w grudniu 2009. Wskaźnik zarejestrowanego bezrobocia na koniec grudnia 2010 roku wyniósł 12,3% (tj. odpowiednio 0,2 punktu procentowego więcej).

W roku 2010 indeks wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych osiągnął średnią 2,6 % (w porównaniu z 3,5 % w roku 2009).

Deficyt budżetowy w roku 2010 sięgnął niemal 45 mld PLN (8,0% PKB).

Na wzrost gospodarczy Polski w latach 2011-2012 wpływ będą miały rosnące wydatki konsumenckie, wyższy poziom bezpieczeństwa pracy, inwestycje unijne a także poprawa stosunków handlowych (Niemcy), co powinno również pozytywnie wpłynąć na polski eksport.

2009. Gross value added in construction in 2010 was 3,8 % higher than in the previous year, compared with an increase of 9,9 % in 2009.

In Poland the Investment rate dropped from 21,2 % in 2009 to 19,5 %.

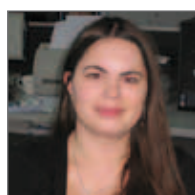
The upward tendencies in economy were accompanied by a gradual improvement on the labour market. Based on preliminary estimates, the number of persons employed in the national economy was higher than at the end of 2009.

Average employment in the enterprise sector in 2010 increased slightly in annual terms (by 0,8 %), and in the subsequent quarters the positive tendency strengthened. However, the number of registered unemployed persons at the end of the year was slightly higher than in December 2009. The registered unemployment rate as of the end of December 2010 amounted to 12,3 % (i.e. respectively 0,2 percentage points more).

The CPI inflation rate in 2010 reached the average of 2,6 % (in comparison to 3,5 % in the year 2009).

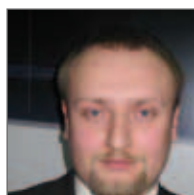
The budget deficit in 2010 amounted nearly to 45 bln PLN (8,0% of GDP)

Increasing consumer expenditures supported by higher job security, EU investments and improvement in trade relationships (Germany), which should have a positive influence of Polish exports have the main impact on Poland's 2011-2012 economic growth.



Po spadku z roku 2009, spowodowanym światowym kryzysem, w poszczególnych okresach roku 2010 notowano stopniowy wzrost w obrębie pozytywnych tendencji w przebiegu rzeczywistych procesów mających miejsce w polskiej gospodarce. W roku 2010 wzrost PKB w Polsce był wyższy niż w innych państwach, co przyczyniło się do umocnienia gospodarki polskiej na arenie międzynarodowej.

In the subsequent periods of 2010 positive tendencies in the course of processes in real terms in the Polish economy were gradually strengthening after a slowdown in 2009 caused by the crisis phenomena with a global scope. Poland GDP growth rate in 2010 was higher than in other countries, which contributed to strengthening Polish economy in the international arena.



Mimo iż prognozy na rok 2011 są również optymistyczne, Polska nadal zmagą się z problemem dużego deficytu i długu publicznego, które mogą zahamować realizację przyszłorocznego budżetu.

The outlook for 2011 is optimistic as well, but Poland is still struggling with issues of high deficit and public debt, which may hinder the realization of next year's budget.

2. STRUKTURA RYNKOWA I STRATEGICZNA

W roku 2010 przyznano większość głównych projektów na budowę autostrad oraz inwestycji związanych z Euro 2012. Końcówka roku zdecydowanie potwierdziła fakt, iż większość infrastruktury wciąż planowanej na przyszłość będzie musiała być realizowana w tempie wolniejszym, niż początkowo zakładano.

Choć bez większego wpływu na wskaźniki wydajności w roku 2010, ostatnio ogłoszone cięcia budżetowe zdecydowanie wyznaczają koniec pewnego cyklu w sektorze budowlanym i, co za tym idzie, zmuszają głównych graczy rynkowych do skorygowania swoich strategii i dostosowania ich do nowych, wymagających warunków oraz alternatywnych kierunków.

Duże, tradycyjne przedsiębiorstwa budowlane a także nowe, wchodzące na rynek, podpisały znaczące kontrakty i skonsolidowały silne rezerwy na kolejne dwa lata, często kosztem bardzo niskich cen, co z pewnością w trakcie realizacji robót okaże się problemem.

Strategia wdrożona w roku 2010 przez Mota-Engil Central Europe była oparta na potrzebie konsolidacji oraz rozszerzenia silnej obecności terytorialnej, co okazało się właściwą reakcją na nacisk wprowadzony na rynek przez konkurentów zdeterminowanych, by do swojego portfolio dodać jak najwięcej nowych zadań.

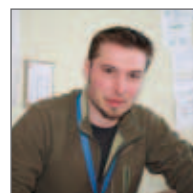
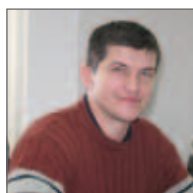
2. MARKET AND STRATEGIC FRAMEWORK

2010 was marked by the award of most of major motorway and euro 2012 related projects. The end of the year brought the sudden confirmation that, most of the infrastructures still planned for the future, will have to be carried out at a slower pace than previously anticipated.

Without much impact in 2010's performance indicators, the recently announced public budget cuts, clearly mark the end of a cycle in the construction sector industry and will force major market players to revise and adapt their strategies to new challenging conditions and alternative directions.

Big traditional construction companies and some newcomers have signed relevant contracts and consolidated strong backlogs for the next two years, sometimes at the expense of extremely low prices, that will surely become major sources of concern as the works will progress.

The strategy implemented by Mota-Engil Central Europe during 2010 was based on the need to consolidate and expand a strong territorial presence, which proved to be an adequate reaction to the pressure introduced in the market by those competitors determined to add big volumes of work to their portfolios.



Korzystając z coraz silniejszej obecności w kilku regionach Polski oraz związanej z nią głębokiej wiedzy na temat głównych czynników kosztowych i lokalnych warunków rynkowych, w roku 2010 Mota-Engil Central Europe zdołała stworzyć solidny rejestr zamówień na projekty średnich rozmiarów a także, w nagrodę za wysiłki, doprowadzić do podpisania kilku znaczących dużych kontraktów.

Mimo iż w sektorze budownictwa kubaturowego oraz w sektorze projektów środowiskowych nie udało się doprowadzić do wyjścia ze względnej stagnacji obserwowanej w latach ubiegłych, jasny cel Mota-Engil Central Europe - dywersyfikacja działalności, został osiągnięty, czego dowodem jest podpisanie umowy koncesji na budowę i obsługę pierwszego podziemnego parkingu we Wrocławiu a także przejęcie spółki specjalizującej się w sieciach wodociągowych i kanalizacyjnych oraz robotach elektrycznych.

3. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

3.1. PRODUKCJA/KONTRAKTY

Spośród najistotniejszych kontraktów będących w trakcie budowy lub zakończonych w 2010 r. przez Mota-Engil Central Europe, na wyróżnienie zasługują:

- **Budowa Drogi Ekspresowej S7 na odcinku Skarżysko Kamienna – Występa**

Kontrakt rozpoczęty na początku 2009 roku, stanowiący część Drogi Ekspresowej S7, łączącej Warszawę z Krakowem, realizowany w konsorcjum z firmą Strabag. Dzięki nowej trasie o długości 16,6 km (2x2 nowe pasy), inwestycja łączy miejscowości: Skarżysko Kamienna i Występa; Na koniec roku 2010 Projekt był prawie ukończony.



Taking advantage of an always increasing presence in several Polish regions, and related deep knowledge of major cost factors and local market conditions, Mota-Engil Central Europe managed, during 2010, to build up a solid order book of medium sized projects and saw its commercial efforts rewarded also with the signature of some relevant big contracts.

Although the buildings construction sector and environmental projects have not managed to recover much from the relative stagnation seen in previous year, Mota-Engil Central Europe's clear purpose of diversification of activities was achieved, by the signature of a concession agreement for the construction and operation of a first underground car park in Wrocław, and by the take-over of a company specialized in water and sewage networks and electrical works.

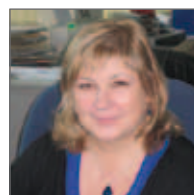
3. REVIEW OF THE BUSINESS ACTIVITY

3.1. PRODUCTION / CONTRACTS

From some of the most relevant contracts under construction or completed during 2010 by Mota-Engil Central Europe, the following should be highlighted:

- **Expressway S7 section Skarżysko Kamienna – Występa**

A Project initiated in the beginning of 2009, being part of the main connection between Warsaw and Cracow, the Expressway S7, and is performed in Consortium with Strabag. The project links the cities of Skarżysko Kamienna and Występa through a new route in an extension of 16.6 Km of new 2x2 lanes. By the end of 2010, the Project is nearly completed within the Planned Schedule. Opening to the



czony, zgodnie z założonym Harmonogramem. Jego otwarcie jest planowane na wiosnę 2011 roku.

• Most na Wiśle w Sandomierzu

Kontrakt na zaprojektowanie i budowę nowego mostu na rzece Wiśle w Sandomierzu podpisany w 2008 roku. Długość ok. 455m, 5 prześł. Roboty przebiegały sprawnie, we właściwym tempie; przeszkodą była jedynie letnia powódź na Wiśle, która uniemożliwiła ukończenie Projektu w roku 2010. Nowa, wyznaczona przez Zamawiającego data oddania Projektu przewidywana jest na wiosnę 2011.

• Obwodnica Zembrzyc (2,9 km)

Kontrakt rozpoczęty w 2009 roku. Obwodnica Zembrzyc – nowa trasa o długości 1,8 km z 243 metrowym Mostem Pylonowym. Projekt ukończono latem 2010 roku, zgodnie z terminem umownym.

• Droga Ekspresowa S8, odcinek Jezewo – Białystok (22,8 km)

Kontrakt podpisany w 2009 roku, realizowany w konsorcjum z firmami: Strabag i Transprojekt Gdańsk. Jest to kontrakt na budowę z projektowaniem. Nowa droga ekspresowa na odcinku 22,75 km oraz modernizacja Drogi Krajowej nr 8 – 1,8 km. Czas realizacji: 36 miesięcy. Roboty budowlane rozpoczęto niezwłocznie po uzyskaniu pozwolenia na budowę (do jesieni 2011 roku).

• Droga Ekspresowa S8, odcinek Wrocław – Oleśnica (22,1 km)

Kontrakt na budowę z projektowaniem podpisany w 2009 roku. Projekt i budowa 22,1 km nowej drogi ekspresowej wraz z kompletną infrastrukturą i modernizacją niektórych dróg gminnych. Czas realizacji: 30 miesięcy. Po uzyskaniu pozwolenia na budowę (do lata 2011), w odpowiednim tempie przystąpiono do realizacji robót.

traffic is planned for Spring 2011.

• Bridge over the Vistula river in Sandomierz;

Contract signed in 2008; Design and Construction of new bridge over the Vistula river in Sandomierz. Length ca. 455 m, 5 spans. The works proceeded in good pace up being only interrupted by the Summer floods of the River Vistula that prevented the Project to be concluded in 2010. A new Contract finalization date is conceded by the Client to deliver the Project in the Spring 2011.

• Zembrzyce by-pass (2,9km);

Contract began in 2009. By-pass of city Zembrzyce - a new route in extension of 1,8 km with a Pylon Bridge with length of 243 m. The Project was delivered in the Summer 2010 within the Contract period.

• Expressway S8 section Jezewo – Białystok (22,8 km);

Contract was signed in 2009 and is performed in Consortium with Strabag and Transprojekt Gdańsk. It is a "Design and Build" contract. New expressway in an extension 22,75 km and modernization of National Road nr 8 – 1,8 km. Realization 36 month. Building permit was achieved by Fall 2011 and Construction works started immediately.

• Expressway S8 section Wrocław – Oleśnica (22,1 km);

Contract was signed in 2009. It is a "Design and Build" contract. Design and construction of 22,1 km of a new expressway with all infrastructure and modernization of some local roads. Time for realization: 30 months. Building Permit was achieved by the end of the Summer 2011 and Construction works started in good pace.



MANAGEMENT REPORT

• Obwodnica Przemyśla

Kontrakt podpisany w drugiej połowie 2010 roku. Projekt realizowany przez władze miasta Przemyśla, którego celem jest rozwiązanie problemu ruchu licznego w centrum miasta. Dotyczy 4 km drogi oraz budowy mostu na rzece San. Roboty postępują we właściwym tempie.

• Obwodnica Dobczyc

Kontrakt podpisany na początku 2010 roku; roboty rozpoczęto w ostatnim kwartale 2010 roku, po uzyskaniu pozwolenia na budowę. Obwodnica Dobczyce - nowa trasa długości 2,2 km wraz z mostem o długości ok. 500m.

• Droga Ekspresowa S3, odcinek I (17,1 km)

Kontrakt podpisany w pierwszej połowie 2010 roku; roboty rozpoczęto na początku drugiej połowy roku. Nowa droga ekspresowa długości 17,1 km wraz z dwoma wiaduktami o długości odpowiednio ponad 700 oraz 450 m.

• Przemyśl By-Pass;

Contract was signed in the second half of 2010. It is a Project launched by the City authorities of Przemyśl to solve the traffic problem in the city centre. It comprises 4 Km of road with a major bridge over the river San. The works are proceeding at a good pace.

• Dobczyce By-Pass;

Contract signed in the beginning of 2010 with the work to start in the last quarter of the year after achieving Building Permit. By-pass of Dobczyce - a new route in extension of 2,2 km with bridge length ca 500 m.

• Expressway S3 section I (17,1 km);

Contract was signed in the first half of 2010 with works to start in the beginning of the second half of the year. New expressway in an extension of 17,1 Km with two relevant viaducts of over 700 mts and 450 mts respectively.

3.2. PODSUMOWANIE FINANSOWE

Spółka Mota-Engil Central Europe S.A. odnotowała całkowity dochód z działalności operacyjnej w wysokości 668 mln PLN, porównywalny do dochodu z roku 2009 (625 mln PLN).

Wskaźnik EBITDA wyniósł 40,9 mln PLN (5,94%), w porównaniu do 42,7 mln PLN w roku 2009.

Wynik z działalności finansowej: -5,1 mln PLN, tj. 0,74% sprzedaży.

Zysk brutto kształtował się w granicach 11,2 mln PLN, podczas gdy zysk netto był równy 8,5 mln PLN (1,23%).

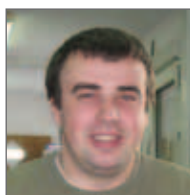
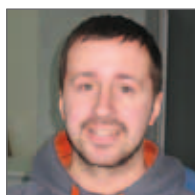
3.2 FINANCIAL REVIEW

Mota-Engil Central Europe S.A. recorded total Operating Income in the sum of 668 mln PLN, comparable level to 2009 (625 mln PLN).

EBITDA amounted to 40,9 mln PLN, equivalent to 5,94 %, in comparison with 42,7 mln PLN achieved in 2009.

Results from financial activity amounted to -5,1 mln PLN equivalent to 0,74% of sales.

Profit Before Taxes totaled 11,2 mln PLN, and Net Profits stood at 8,5 mln PLN (1,23 %)



Kapitał własny wyniósł 89,4 mln PLN przy zadłużeniu netto [całkowite zadłużenie finansowania zewnętrznego (kredyty, pożyczki, leasing) – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne] kształtującym się w granicach -66,3 mln PLN, co oznacza stan wysokiej płynności.

Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,01, a współczynnik samofinansowania 16,4%.

Inwestycje brutto w aktywa trwałe wzrosły do 75,1 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w rejestrze zamówień odnotowano 1,6 miliarda PLN, wykazując wzrost o ponad 20% w porównaniu z tym samym okresem roku ubiegłego (1,3 mld PLN), z czego większość pochodzi z infrastruktury publicznej.

Shareholder's Equity amounted to 89,4 mln PLN, while net debt [total debt of external financing (loans, borrowings and lease) – cash and equivalents] showed a negative figure of -66,3 mln PLN meaning an outstanding liquidity and positive cash position.

Current Liquidity Ratio stands at 1,01 and Self-Financing Ratio at 16,4 %.

Gross Investment in Tangible Assets reached 75,1 mln PLN,

The Order Book registers 1,6 bn PLN as of 31.12.2010 revealing an increase of more than 20 % in comparison with the same period from previous year (1,3 bn PLN), most of it arising from Public Infrastructures.



3.3 ROZWÓJ KADR

Zasoby Ludzkie

Rozwój kadr

W Mota-Engil Central Europe zaobserwowano wzrost liczby pracowników, spowodowany głównie wzrostem rejestru zamówień oraz rozszerzeniem zakresu działalności.

Krótką charakterystykę tego wzrostu przedstawiono w tabelach poniżej:

Rozwój kadr / Evolution of staff	Średnia liczba w 2008 roku 2008 average amount	Stan na 31 grudnia 2008 2008 31 Dec	Średnia liczba w 2009 roku 2009 average amount	Stan na 31 grudnia 2009 2009 31 Dec	Średnia liczba w 2010 roku 2010 average amount	Stan na 31 grudnia 2010 2010 31 Dec
Dyrektorzy / Directors	4,00	4	4,00	4	4,00	4
Pracownicy umysłowi (szczebel 1-4) / Employees of band 1 to band 4	426,86	452	480,16	524	543,00	605
Pracownicy fizyczni / Workers	865,70	857	1 025,37	1 151	1329,25	1457
CAŁKOWITA LICZBA / TOTAL NUMBER	1292,56	1 313	1 505,53	1 679	1876,25	2066

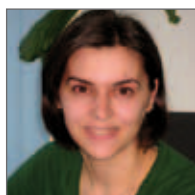
3.3 HUMAN RESOURCES DEVELOPMENT

Human Resources

Evolution of Staff

Mota Engil Central Europe observed a growth in its staff number mainly due to increase of its order book and widening scope of duties.

Below tables give brief overview of that growth:



W tabeli poniżej przedstawiono dynamikę zmian w strukturze pracowników w podziale na kategorie:

Below table presents dynamics in the structure of the staff in respective categories:

Rozwój kadr według kategorii / Evolution of staff in respective categories	2008	2009	2010
Inżynierowie i technicy / Engineers and other technicians	253	276	376
Pracownicy laboratoriów i produkcji pomocniczej (wytwórnice) / Laboratory and auxiliary production staff	35	44	64
Ekonomiści / Economists	49	60	31
Specjaliści ds. kadrowych / HR Staff	16	24	16
Kadra zarządzająca sprzętem / Equipment management	18	34	27
Specjaliści ds. zakupów / Procurement	13	18	18
Administracja / Administrative staff	52	69	61
Informatycy / IT staff	5	7	1
Pracownicy Wydziału Jakości, BHP i Ochrony Środowiska / QSE staff	8	9	7
Prawnicy / Legal staff	3	3	4
Wysoko wykwalifikowani robotnicy / Highly qualified workers	146	141	134
Wykwalifikowani robotnicy / Qualified workers	501	560	768
Niewykwalifikowani robotnicy / Non-qualified workers	210	432	555



MANAGEMENT REPORT

W tabeli poniżej przedstawiono dynamikę zmian kosztów związanych z pracownikami, pod względem wypłacanego wynagrodzenia:

Koszty wynagrodzenia pracowników / Cost of staff remuneration	2008	2009	2010
CAŁKOWITA wartość wynagrodzeń / TOTAL remunerations amount	63 578 832,53	74 763 300,00	95 127 146,89

Korporacyjny Model Funkcji i Kompetencji

Celem Korporacyjnego Modelu Funkcji i Kompetencji w zarządzaniu zasobami ludzkimi jest zagwarantowanie, by wszystkie podejmowane i wdrażane inicjatywy dotyczące kapitału ludzkiego rzeczywiście przyczyniały się do właściwego doboru i dostosowania ludzi do obecnych i przyszłych potrzeb biznesowych. Narzędzie to pozwala na lepszą identyfikację i zrozumienie oczekiwań organizacji względem jej pracowników.

Jako że narzędzie to jest narzędziem dynamicznym, odzwierciedlającym dynamikę działalności gospodarczej firmy, w roku 2010 do modelu dodano nowe funkcje, głównie w rodzinach funkcjonalnych Wsparcia Produkcji oraz Produkcji Pomocniczej.

Corporate Functions and Competencies Model

The objective of the Corporate Functions and Competencies Model in HR Management is to assure that the initiatives developed and implemented in terms of Human Capital do in fact contribute to an alignment of the people with the present and future needs of the business. This tool enables also better identification and understanding of what organization expects from its human resources.

As a dynamic tool that it is, reflecting the business dynamics, during 2010 new functions were added to the model, mostly in the Production Support and Auxiliary Production Functional Families.

Projekty rozwoju kadr

Proces oceny

Proces Oceny Efektów Pracy wdrożony w firmie po raz pierwszy w 2009 roku obejmował wszystkich pracowników pośrednich (umysłowych), o przynajmniej rocznym stażu pracy w firmie. Pełny proces, obejmujący wszystkie stanowiska, zarówno te zwią-

Human Resources Development Projects

Appraisal Process

The Performance Appraisal Process, implemented for the first time in 2009, regarded all indirect employees with minimum one year seniority in the company.

The full round of the process, covering all functions, both in non-



zane z produkcją jak i inne, został ukończony w pierwszym kwartale 2010 r., obejmując w obu etapach 364 współpracowników pełniących 81 różnych funkcji oraz angażując 65 przełożonych w roli oceniających.

Wyniki oceny kompetencji wraz z Indywidualnymi Planami Rozwoju Osobistego stały się podstawą dla Planu Szkoleniowego na lata 2010 i 2011.

Akademia ME – program integracyjny

Od 2007 r., w ciągu blisko 3,5 lat wspólnego wysiłku poszczególnych zespołów w obszarach handlowym, produkcyjnym i wsparcia produkcji, realizowany był program szkoleniowy **Akademii ME - Program Integracyjny** (dawniej pod nazwą Akademii MEP) w formie 6-miesięcznego, intensywnego procesu szkoleniowego typu cross-learning opartego na zasadzie "nauka poprzez działanie". W tym czasie 55 uczestników w 9 kolejnych grupach brało udział w szkoleniach z zakresu kosztorysowania i ofertowania, procesu produkcji, planowania i kontroli ekonomicznej, administracji kontraktowej, systemu jakości, bezpieczeństwa i ochrony środowiska, zakupów, zarządzania sprzętem, odbywało również wizyty na budowach oraz w wytwórniach i laboratorium, oraz uczestniczyło w różnorodnych seminariach i projektach mających na celu budowanie zespołu.

Zgodnie ze wstępnymi założeniami program, przeprowadzony według opisanej koncepcji został zakończony w październiku 2010 r. Od kolejnego roku format Akademii ME uległ przekształceniu w celu dostosowania go do nowych potrzeb firmy i nadchodzących wyzwań.

Podsumowanie szkolenia dla wszystkich dziewięciu grup wskazuje, że 95% uczestników pomyślnie ukończyło cały program. Zostały im powierzone nowe obowiązki, aby mogli w praktyce zastosować wiedzę zdobytą w czasie szkolenia i zrekompensować wysiłek i wkład wszystkich wewnętrznych trenerów w proces szkoleniowy.

Po trwającym 3,5 roku programie 79% uczestników Akademii stale pracuje w MECE, a firma zyskała grupę młodych profesjonalistów w wielu dziedzinach, z których część objęła stanowiska kierownicze w Obszarze Produkcji.

production and production areas was completed in 1st quarter of 2010, covering in both phases 364 collaborators holding 81 different functions, involving 65 superiors in the role of appraisers.

The results of the competencies appraisals, together with the Individual Personal Development Plans, were a basis for the Training Plan 2010 and 2011.

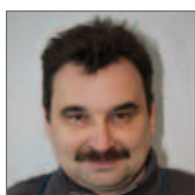
ME Academy – Integration Program

Since 2007, during almost 3,5 years of joint effort of several teams in the commercial, production and production support areas, the training program ME Academy – Integration Program (formerly, MEP Academy) was executed in a formula of 6-month intensive, cross-learning training process based on the "learning by doing" principle. During that time 55 Academics grouped in 9 shifts were trained in scope of Tender Process, Production Process, Planning and Economical Control, Contract Administration, QSE, Procurement, Equipment Management, with Team Building activities involved, as well as seminars on several subjects, visits to Sites and Plants.

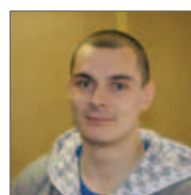
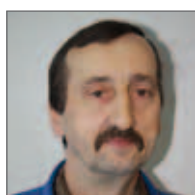
According to initial assumptions, execution of the program according to the aforementioned concept was concluded in October 2010. Since next year the ME Academy format will be reoriented in order to adapt to new company needs and forthcoming challenges.

Summary of all nine groups indicate that 95% of participants finished successfully the whole program and were assigned to further duties to use in practice their knowledge and to compensate the investment company made through dedication in training process of all internal coaches.

The rate of retain in MECE of all academics amounts to 79% and the company has gained a group of young professionals in several areas, some of whom overtook already exposed and managerial positions in Production Area.



Akademia ME - fakty / ME Academy Shifts summary	2007	2008	2009	2010
Liczba rozpoczętych edycji Akademii ME / Number of started ME Academy's shifts	2	3	3	1
• Liczba uczestników – kadra polska / Number of participants - Polish staff	9	14	19	4
• Liczba uczestników – kadra z innych firm Grupy ME / Number of participants - other ME Group companies staff	0	5	4	0
Liczba godzin szkoleniowych (liczba godzin szkoleniowych jednej edycji x liczba edycji) / Number of training hours (no of training hours in one shift x no of shifts)	2 160	3 240	3 240	1 080
Liczba uczestników, którzy z sukcesem ukończyli cały program szkoleniowy / Number of candidates who successfully completed whole training program	9	17	22	4



Proces rekrutacji

Nasza polityka dotycząca procesu rekrutacji ma na celu zbalansowanie wewnętrznych oraz zewnętrznych praktyk rekrutacyjnych w celu zatrudniania najlepszych kandydatów na każde stanowisko. Stosujemy różnorodne narzędzia rekrutacyjne służące pozyskiwaniu z rynku najlepszych kandydatów mających zaspokoić nasze potrzeby kadrowe.

Szkolenia

Przez cały rok 2010 skupialiśmy się na rozwoju zawodowym swoich pracowników.

Mając zawsze na uwadze lepsze działanie firmy poprzez ciągłe doskonalenie jej pracowników, realizowaliśmy ten cel w dwu aspektach – angażowanie naszych pracowników w wymagające i ambitne zadania oraz zapewniając im szeroki wachlarz szkoleń.

W roku 2010, działając w oparciu o wyniki procesu oceny kompetencji a także zalecenia odzwierciedlone w Indywidualnych Planach Rozwoju Osobistego, szczególną uwagę zwracano na rozwój kompetencji uznanych za najistotniejsze dla poszczególnych funkcji.

Istotnym przykładem jest tu inicjatywa ukierunkowana na rozwój umiejętności majstrów robót drogowych. Szkolenie składające się z sześciu modułów tematycznych skierowane było do młodych majstrów oraz robotników mających w perspektywie przejście takich obowiązków w niedalekiej przyszłości.

Podczas pięciodniowego szkolenia organizowanego w ramach pięciu edycji uczestnicy zapoznali się z zagadnieniami dotyczącymi

Recruitment Process

Mota Engil Central Europe's policy is to balance internal and external recruitment practices in order to have best candidates for each position; applying selective and rigorous recruitment tools for gaining best candidates from the market to fulfill our human resources needs.

Trainings

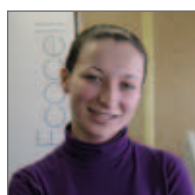
Within the whole 2010 Mota Engil Central Europe focused on the professional development of its employees.

The concern of doing better by improving all the time was accomplished in two aspects, by involving our employees in demanding, ambitious tasks and by providing wide scope of formal trainings.

In 2010, based on the results of the competencies appraisal process and recommendations reflected in the Individual Personal Development Plans, the highest attention was put on development of competencies selected as most important for particular functions.

As a relevant example, we mention the initiative oriented at strengthening skills of road foremen. The 6 module training was directed to current young foremen and workers with perspective to assume such duties in a near future.

During a 5-week training organized in 5 shifts, participants got acquainted with issues of topography, laboratory tests, equipment



MANAGEMENT REPORT

topografii, badań laboratoryjnych, zarządzania sprzętem, organizacji placu budowy, harmonogramów robót, odczytywania projektów oraz aspektów bezpieczeństwa i higieny pracy niezbędnych dla wykonywania obowiązków majstra. Wszystkie moduły zostały zrealizowane przez trenerów wewnętrznych bezpośrednio na budowach oraz w Bazie Sprzętu i głównym biurze.

Ponadto, firma przywiązuje dużą wagę do kwestii spełniania wymagań z zakresu certyfikacji zawodowej poprzez realizację szkoleń niezbędnych dla pracowników bezpośrednich (fizycznych).

management, organization of site yard, works schedules and design reading and quality and safety aspects during work as foreman. All modules were executed by internal coaches in the Equipment Division and directly in sites.

Company also paid attention to be compliant with requirements in scope of professional certifications by execution of the trainings necessary for direct workers.

Szkolenia - fakty / Trainings summary	2008	2009	2010
Całkowita liczba szkoleń / Total number of trainings	124	146	188
• Liczba szkoleń wewnętrznych / Number of internal trainings	9	30	6
• Liczba szkoleń zewnętrznych / Number of external trainings	115	116	182
Całkowita liczba godzin szkoleniowych / Total number of training hours	4 897	2 675	2 552
Całkowita liczba uczestników / Total number of participants	605	1 004	591
• Liczba uczestników szkoleń wewnętrznych / Number of participants on internal trainings	180	461	86
• Liczba uczestników szkoleń zewnętrznych / Number of participants on external trainings	425	543	505
Całkowita wartość szkoleń / Total value of trainings executed	386 608,52 PLN	426 586,73 PLN	230 452,50 PLN

*nie uwzględniono obowiązkowych szkoleń z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy

**nie uwzględniono Programu Szkoleniowego "Akademia ME" który przedstawiony został oddzielnie

*obligatory safety at work trainings not included

**ME Academy Trainings Program not included, information provided separately



Regulaminy związane z zarządzaniem zasobami ludzkimi

W roku 2010 wdrożono następujące regulaminy:

Regulacje dotyczące Polityki Mobilności w Mota-Engil Central Europe S.A.

Celem wprowadzenia Regulacji dotyczących Polityki Mobilności jest wspieranie gotowości do mobilności wśród pracowników Mota-Engil Central Europe S.A. oraz należyte rekompensowanie takiej postawy, niezbędnej z punktu widzenia rodzaju prowadzonej przez firmę aktywności gospodarczej.

Regulacje dotyczące zasad rewizji wynagrodzeń i promowania pracowników w Mota-Engil Central Europe S.A.

Celem wprowadzenia Regulacji dotyczących zasad rewizji wynagrodzeń i promowania pracowników jest zdefiniowanie spójnych i jasnych zasad, wraz ze wskazaniem terminów, kiedy propozycje zmiany stawki zaszerzowania i/lub promowania będą przyjmowane i rozpatrywane, oraz zagwarantowanie właściwego zarządzania systemem wynagrodzeń w Mota-Engil Central Europe S.A.

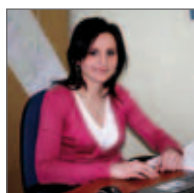
Regulacje dotyczące zasad premiowania pracowników w Mota-Engil Central Europe S.A.

Celem wprowadzenia regulacji dotyczących premiowania pracowników jest określenie i wskazanie spójnych i przejrzystych zasad stosowanych wobec pracowników Mota-Engil Central Europe S.A. w celu zagwarantowania wspólnych, jednolitych i uczciwych wytycznych dotyczących przyznawania premii.

3.4 JAKOŚĆ, BHP I ŚRODOWISKO

- Zintegrowany System Zarządzania Jakością, BHP i Środowiskiem
Rok 2010 w Departamencie Jakości, BHP i Środowiska MECE S.A. upłynął pod znakiem doskonalenia wdrożonych rozwiązań systemowych i reorganizacji zasobów. Najistotniejsze zmiany dokonały się w zakresie działań Departamentu w ramach procesu pomocniczego wsparcia produkcji, a także w metodyce pracy zespołu QSE. Ważnym wydarzeniem był przegląd dokumentacji systemu, w którym wzięły udział wszystkie jednostki MECE S.A.

- Dokumentacja systemu
W 2010 r. dokumentacja Zintegrowanego Systemu Zarządzania została poddana przeglądowi i aktualizacji. W procesie tym, obejmującym wszystkie procesy zarządzania, brały udział zespoły z poszczególnych obszarów działalności spółki. Dzięki funkcjonowaniu portalu MEPNET, całość dokumentacji ZSZ jest dostępna dla każdego pracownika firmy w postaci pliku elektronicznego.



Regulations in terms of Human Resources Management

2010 was a year of implementation of several regulations:

Regulations for the mobility policy in Mota-Engil Central Europe S.A.

The aim of the Regulations for the Mobility Policy implementation is to promote the concept of mobility of the employees of Mota-Engil Central Europe S.A. and properly compensate it due to the nature of the business activity of the sector the company operates in.

Regulations for extraordinary salary upgrades and promotions in Mota-Engil Central Europe S.A.

The aim of the Regulations for Extraordinary Salary Upgrades and Promotions is to define rational, coherent and transparent policy of promotions and salary increases with due timetable for the proposals as well as to guarantee proper management of the remuneration system in Mota-Engil Central Europe S.A.

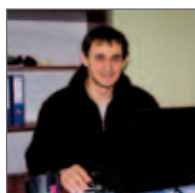
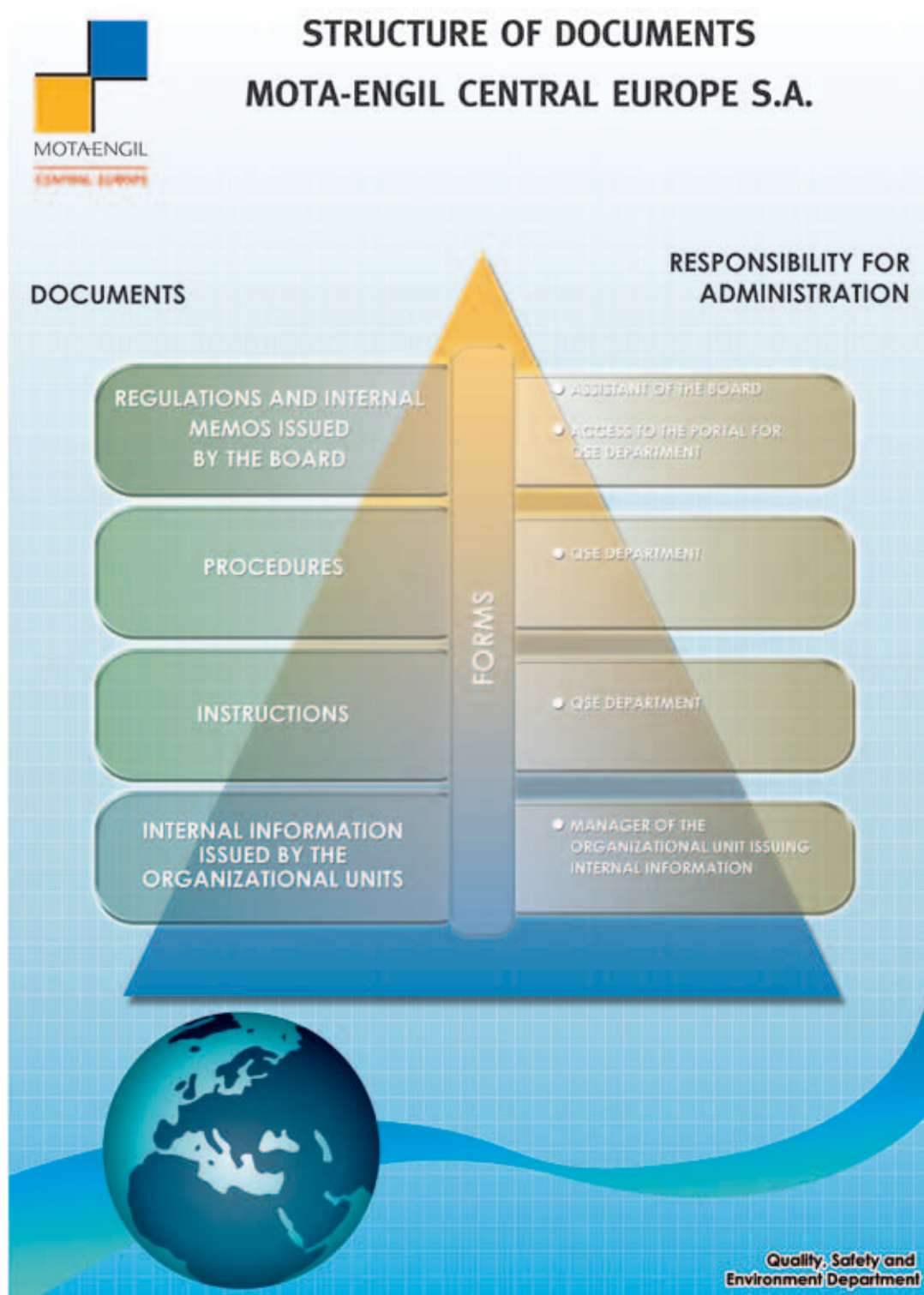
Regulations for bonus system in Mota-Engil Central Europe S.A.

The aim of the Regulations for Bonus System implementation is to define coherent and transparent bonus policy for employees of Mota-Engil Central Europe S.A. in order to guarantee usage of common, fair and uniform factors of awarding.

3.4 QUALITY, SAFETY & ENVIRONMENT

- Integrated Quality, Safety & Environment Management System
During 2010 there was an improvement in the implemented systemic solutions and reorganization of resources. The most significant changes concerned the Department's actions within the scope of production support and the methodology of work of the QSE team. The review of the system's documentation, in which all the units of MECE S.A. participated, was a significant event.

- Documentation of the system
In 2010, the documentation of the Integrated Management System was subject to a deep review and update. The process involved the teams of several areas of the company, covering all management processes. Thanks to the MEPNET portal, the entire IMS documentation is available to each employee of the company in the form of an electronic file.



- Audyty wewnętrzne w roku 2010

W roku 2010 25 audytorów z różnych obszarów firmy: produkcji, sprzętu, laboratorium, działu handlowego, controllingu, finansów oraz Jakości, BHP i Środowiska przeprowadziło 16 audytów. Obszary poddane audytowi zostały zdefiniowane zgodnie z kryterium wpływu na Zintegrowany System Zarządzania: budownictwo lądowe, infrastrukturę (duże kontrakty i regiony produkcyjne), wytwórnie mas bitumicznych i laboratoria, kamieniołomy, prefabrykaty, wybrane procesy.



- Internal audits in the year 2010

In 2010 16 internal audits were performed by 25 auditors from different areas of the company: production, equipment, laboratory, commercial, controlling and finance, QSE. The audited areas were defined according to the criterion of impact on the Integrated Management System: civil construction, infrastructure (big contracts and production regions), asphalt plants & laboratories, quarries, prefabricates, selected processes.

- Informacje dotyczące audytów zewnętrznych

Audyt nadzoru wszystkich trzech systemów zarządzania odbył się w dniach 12-14.10.2010 roku. Nie stwierdzono żadnych niezgodności, audytorzy wskazali obszary doskonalenia.



- Information concerning external audits

The supervision audit for all the three management systems was conducted on October 12th-14th 2010. No nonconformities were found; the auditors indicated areas for improvement.



MANAGEMENT REPORT

- Bezpieczeństwo i higiena pracy – wskaźnik wypadkowości

- Health & safety – accident ratios

WSKAŹNIKI WYPADKOWOŚCI 2008 - 2010 / ACCIDENT RATIOS 2008 - 2010

CEL NA ROK 2010: / TARGETS 2010:	FR ≤ 25 SR ≤ 0,5		
WSKAŹNIKI WYPADKOWOŚCI / ACCIDENTS RATIOS	2008	2009	2010
CZĘSTOTLIWOŚĆ / FREQUENCY	17,31	11,74	13,35
CIĘŻKOŚĆ / SEVERITY	3,53	0,56	0,40
GODZINY ROBOCZE / WORKING HOURS	2 599 351	3 065 833	3 745 873

- Kampania świadomościowa

W roku 2010 ogłoszono trzy edycje kampanii świadomościowej związanej z bezpieczeństwem pracowników MECE S.A.. Przedmiot kampanii zależał od zagrożeń zidentyfikowanych w spółce: za kryterium przyjęto wyniki analiz powtarzających się wypadków oraz zdarzeń potencjalnie niebezpiecznych.

Główne cele kampanii:

- o Zwiększenie świadomości pracowników MECE S.A. dotyczącej przyczyn występowania wypadków;
- o Promowanie dobrych praktyk pośród kadry zarządzającej oraz osób odpowiedzialnych za organizację pracy;
- o Przygotowywanie pracowników na potencjalne ryzyko towarzyszące określonym rodzajom pracy a także przekazywanie wiedzy na temat możliwych rozwiązań;
- o Aktualizowanie wiedzy dotyczącej rozwiązań technicznych dostępnych na rynku oraz możliwości ich wykorzystania w codzien-

- Awareness campaign

In 2010, three editions of the awareness campaign concerning the safety of MECE S.A. employees were announced. The coverage of the campaign depended on the risks discovered in the company: results of analyses of repetitive accidents and near misses were adopted as the criterion.

Main targets of the campaign:

- o Increasing the awareness of MECE S.A. employees concerning causes of the emergence of accidents,
- o Promotion of good practice among the managing staff and persons in charge of work organization,
- o Preparing the employees for potential risk accompanying certain types of works and transferring knowledge concerning possible solutions,
- o Updating knowledge concerning technical solutions available at the market and opportunities of their application in day-to-day



nej pracy na budowie;

- o Zainicjowanie współpracy z Państwową Inspekcją Pracy w obszarze zapobiegania wypadkom.

Grupa docelowa kampanii została zdefiniowana według kryterium odpowiedzialności za bezpieczeństwo na budowie i objęła: kierujących pracownikami na każdym szczeblu firmy, specjalistów ds. BHP oraz samych pracowników, kierowców samochodów ciężarowych i osobowych (flota MECE S.A.). Wśród środków przekazu treści kampanii znalazły się tradycyjne i bardziej nowatorskie metody, tj. ulotki, plakaty, szkolenia, seminaria i dyskusje.

Bardzo istotnym elementem kampanii były warsztaty i seminaria z udziałem Państwowej Inspekcji Pracy oraz producentów specjalistycznego sprzętu do pracy na wysokości. Eksperti PIP ds. prewencji wypadków prezentowali dobre praktyki w branży budowlanej i najciekawsze rozwiązania techniczne.

Producenci sprzętu specjalistycznego (ochrona indywidualna i zbiorowa) demonstrowali dostępne na rynku rozwiązania: szelki bezpieczeństwa, systemy asekuracyjne i systemy powstrzymywania spadania oraz urządzenia zaczepowe. Seminaria i były organizowane bezpośrednio na budowach.

Udział partnerów zewnętrznych w kampaniach świadomości MECE S.A. wzmocnił wizerunek firmy jako wiarygodnego partnera w dyskusji o bezpieczeństwie w budownictwie.

practice at sites;

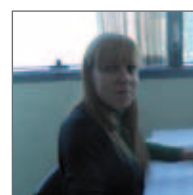
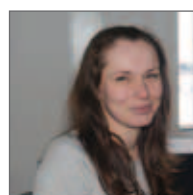
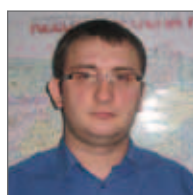
- o Establishment of cooperation with the National Labour Inspectorate within the area of accident prevention.

The target group of the campaign was defined according to the criterion of responsibility for safety at sites and comprised of: persons managing the employees at each level of the company, OHS specialists and the employees themselves, truck drivers and passenger car drivers (MECE S.A. fleet). The essence of the campaign was communicated using both traditional and modern methods: leaflets, posters, trainings, seminars and discussions.

Workshops and seminars with the participation of the National Labour Inspection and producers of specialist work equipment for work at heights constituted a significant element of the campaign. The National Labour Inspectorate's specialists for accident prevention presented good practices in the construction industry and the most interesting technical solutions.

Producers of specialized equipment (individual and collective protection) presented solutions available at the market: harness, safety suspension equipment, fall protection and drag-bars. The seminars were organized directly at sites.

Participation of foreign partners in the awareness campaigns of MECE S.A. strengthened the image of the company as a credible partner in discussions concerning safety in the construction industry.





**TY PRACUJESZ
NA NAJWYŻSZYM POZIOMIE
- MY ZABEZPIECZAMY**

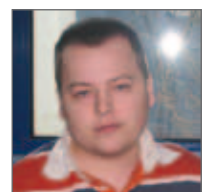
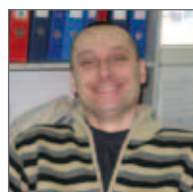
**ZBIOROWA OCHRONA
PRZED UPADKIEM**

**INDYWIDUALNA OCHRONA
PRZED UPADKIEM**

DRABINY

RUSZTOWANIA

Wydział Jakości, BHP i Środowiska Mota-Engil Central Europe S.A. | Partner Kampanii: Państwowa Inspekcja Pracy



- Nowe wyzwania

W wyniku reorganizacji w obszarze spółek należących do Mota-Engil Central Europe, powstała potrzeba przeprowadzenia analizy oraz zapewnienia wsparcia w obszarze jakości, bezpieczeństwa i środowiska w spółkach zależnych MOTA-ENGIL CENTRAL EUROPE. W ramach tego procesu, przeprowadzono wszystkie niezbędne szkolenia oraz audyty wewnętrzne a także wdrożono wybrane rozwiązania systemowe.

Szeroki wachlarz zadań inwestycyjnych w przemyśle budowlanym w połączeniu z poprzednim doświadczeniem wynikającym ze stosowanego do tej pory procesu monitorowania BHP i środowiska pokazuje, iż istnieje potrzeba podjęcia działań prewencyjnych na szeroką skalę.

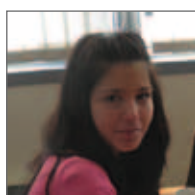
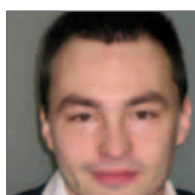
W celu określenia najbardziej efektywnych form i metod działania prowadzących do ciągłego wzrostu świadomości potrzeby bezpieczeństwa w pracy, rozpoczęto współpracę z Państwową Inspekcją Pracy.

- New challenges

As a result of reorganization within the scope of companies belonging to Mota-Engil in Central Europe, a necessity emerged to analyze and support over the area of quality, safety and environment in MOTA-ENGIL CENTRAL EUROPE subsidiaries. Within this process, all necessary trainings and internal audits were conducted. Selected system solutions were implemented.

A wide range of investment tasks in the building industry, as well as previous experience resulting from the process of OHS and environment monitoring applied so far at sites, show that there is a necessity to undertake preventive actions on a large scale.

A cooperation with the National Labour Inspectorate was initiated in order to specify the most effective forms and methods of actions aiming at the continuous awareness for safety at work.



3.5 SPRZĘT

W roku 2010 Wydział Sprzętu skupił się na zwiększaniu efektywności pracy poprzez analizę oraz redukcję kosztów utrzymania własnych jednostek sprzętowych, maksymalizując ich wykorzystanie, oceniając potrzeby ich renowacji a także rozsądnie zarządzając zasobami ludzkimi.

Pod koniec roku 2010, status floty przedstawiał się następująco: 119 jednostek ciężarowych oraz 170 jednostek sprzętu ciężkiego, z czego 28 jednostek ciężarowych oraz 22 jednostki sprzętu ciężkiego zostały nabyte w ciągu roku. Nasza polityka zarządzania sprzętem wymaga decyzji o usuwaniu jednostek, których koszty utrzymania są zbyt wysokie lub których wykorzystanie nie jest wystarczające, co w 2010 roku przyczyniło się do odnowienia floty: 36 jednostek ciężarowych oraz 21 jednostek sprzętu ciężkiego zostało wycofanych z użycia.

Na koniec roku 2010, status zatrudnienia przedstawiał się następująco: 238 kierowców i operatorów.

3.5 EQUIPMENT

Equipment Department focused during 2010 on the improvement of effectiveness in its areas of performance by analyzing and decreasing maintenance costs of own equipment units, maximizing their occupancy, evaluating renovation needs and keeping a rational human resources management.

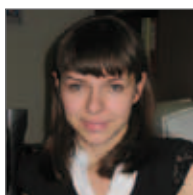
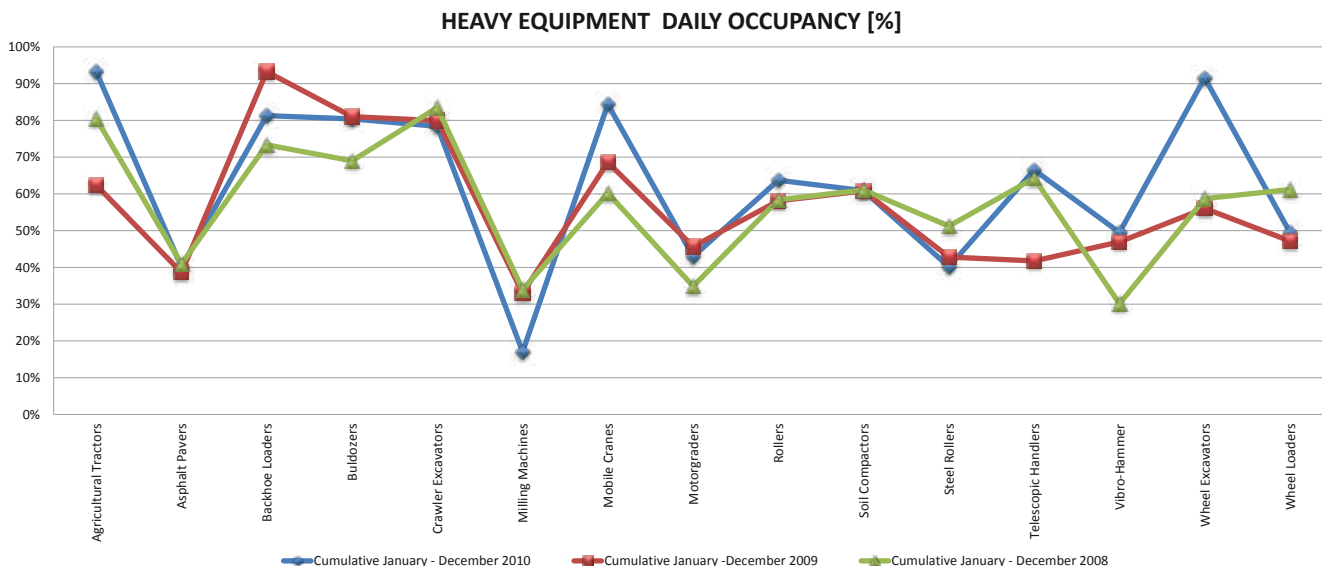
In the end of 2010, status of the Fleet was presented as follows: 119 units of Trucks and 170 units of Heavy Equipment, from which 28 units of Trucks and 22 units of Heavy Equipment were acquired during the year. Our management of equipment implies the decision of liquidation of units which bear excessive maintenance costs or insufficient occupancy, contributing to the renovation of the Fleet in 2010: 36 units of Trucks and 21 units of Heavy Equipment were withdrawn from usage.

Status of employment for end of 2010 consisted of 238 drivers and operators.



Wykres poniżej przedstawia zmiany mobilizacji wewnętrznego sprzętu.

Evolution of mobilization of internal equipment is presented in charts below.



TRUCKS DAILY OCCUPANCY [%]


[wykres 1: DZIENNE WYKORZYSTANIE SPRZĘTU CIĘŻKIEGO – od lewej do prawej –ciągniki rolnicze/rozścielacze/koparko-ladowarki/spycharki/koparki gąsienicowe/frezarki/żurawie samojedne/równiarki samojedne/walce/zagęszczarki podłoża/walce stalowe/teleskopowe nośniki osprzętu/wibromoty/koparki kołowe/ladowarki kołowe.

Łącznie styczeń – grudzień 2010/ łącznie styczeń – grudzień 2009

Wykres 2: DZIENNE WYKORZYSTANIE SAMOCHODÓW CIĘŻAROWYCH – od lewej do prawej- spryskiwarki/betoniarki/pompy do betonu/ciągniki siodłowe/cysterny samochodowe/samochody samowyladowcze/samochody ciężarowe z wysięgnikiem.

Łącznie styczeń – grudzień 2010/ łącznie styczeń – grudzień 2009]

Zasobami znajdującymi się w obszarze odpowiedzialności Wydziału Sprzętu kieruje kadra zarządzająca pracująca na naszych głównych budowach, w naszych głównych regionach a także w głównej bazie sprzętowej.

W wyniku przyjęcia polityki napraw i konserwacji, większość z tych zadań ma miejsce w warsztatach zlokalizowanych na budowach naszych głównych kontraktów.

4. PROGNOZY

Pomimo, iż nowy scenariusz dla dużych kontraktów na budowę autostrad i dróg ekspresowych spotkał się z tendencją spadkową, takie rodzaje kontraktów w najbliższej przyszłości nadal pozostaną czynnikiem napędzającym pozytywny wzrost produkcji budowlanej.

Bardziej realistyczny plan obejmujący dłuższy przedział czasowy w dalszym ciągu będzie dostarczał pokaźnych możliwości obro-



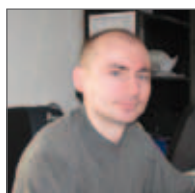
Management of resources under the Equipment Department responsibility is performed by managerial staff working on our main Sites and Regions and in Central equipment base.

Due to assumed policy of repair and maintenance, most of these operations take place in workshops located on site yards of our main contracts.

4. OUTLOOK

Even if the new scenario for the big motorway and expressways contracts suffered a downside turn, these types of contracts will still be the driving factor for a positive growth in construction output for the near future.

A more realistic plan stretched along longer periods of time will still provide substantial turnover opportunities, which will be comple-



tu, które dopełnią nieuniknione wydatki na remonty, utrzymanie a także budowę sieci dróg krajowych i wojewódzkich.

Oczekiwany wzrost wydajności w sektorze budownictwa kubaturowego a także rosnące, już zauważalnie, tempo na rynku deweloperskim z pewnością przyczynią się do ekspansji oraz konsolidacji coraz silniejszej pozycji spółki Mota-Engil Central Europe w tychże gałęziach przemysłu budowlanego.

Głównym celem Mota-Engil Central Europe w roku 2011 będzie różnicowanie zakresu jej działalności. Należy zwrócić szczególną uwagę a także skierować wysiłki na projekty hydrotechniczne oraz związane ze środowiskiem a możliwości PPP mają szansę stać się potencjalnym źródłem działalności i wzrostu w najbliższej przyszłości.

Oczekiwane inwestycje w sektorze energetycznym oraz kolejowym mają ostatecznie przynieść przedsiębiorstwom budowlanym dodatkowe perspektywy oraz istotne możliwości, które w nadchodzącym roku należy monitorować i w które należy mierzyć.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE OBOWIĄZKOWE

Mota-Engil Central Europe S.A. nie posiada przeterminowanych długów względem Skarbu Państwa lub innych podmiotów publicznych, w tym względem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, a także żadnych zobowiązań podatkowych lub nieopłaconych składek.

W ramach realizowanej przez siebie polityki odpowiedzialności społecznej, Spółka powzięła wszelkie możliwe środki w celu zapewnienia, by jej działalność miała jak najmniejszy wpływ na środowisko. Środkami tymi został objęty również sprzęt, zaplecze przemysłowe oraz budynki.

mented with the unavoidable spending in renovation, maintenance and construction of national and regional road networks.

The anticipated improvement in the residential and commercial construction sector output, together with the strengthening of the momentum already built up in the real estate developers market, will certainly contribute to the expansion and consolidation of a stronger position of Mota-Engil Central Europe in this particular branch of the building industry.

Diversification of the range of activities will be a major target for Mota-Engil Central Europe during 2011. Special attention and efforts shall be directed towards hydrotechnical and environment-related projects and PPP opportunities are expected to become a potential source of activity and growth in the near future.

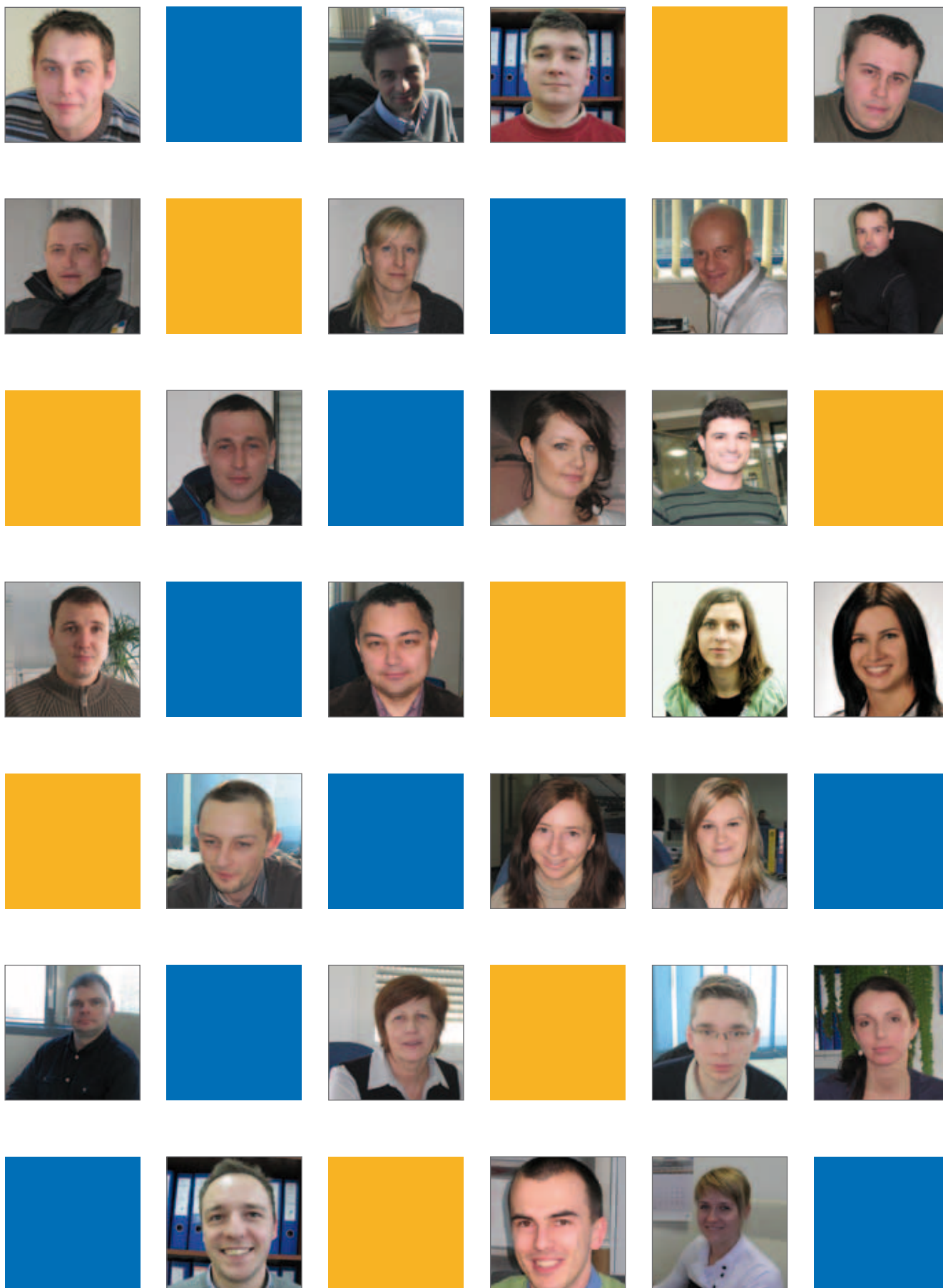
The awaited power sector investments and railway projects are supposed to finally bring additional prospects for construction companies and will provide additional relevant opportunities to be monitored and targeted during the year to come.

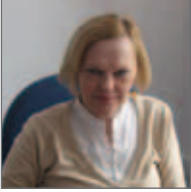
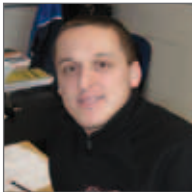
5. OTHER MANDATORY INFORMATION

Mota-Engil Central Europe S.A. has no past-due debts to the State or other public entities, including Social Security and its taxes and contributions are settled.

Within the scope of its social responsibility, the Company has taken every step to ensure that its business has the least possible impact on the environment. These measures extend to the equipment, fixed industrial facilities and buildings.









SPRAWOZDANIE FINANSOWE

FINANCIAL STATEMENTS





MOTA – ENGIL CENTRAL EUROPE SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ
UNIĘ EUROPEJSKĄ ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH INTERNATIONAL
FINANCIAL REPORTING STANDARDS APPROVED BY
THE EUROPEAN UNION FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31st 2010 ALONG
WITH THE AUDITOR'S REVIEW REPORT





SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2010
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD JANUARY 1ST 2010- DECEMBER 31ST 2010

Działalność kontynuowana / Continued activities	Nota / Note	31.12.2010	31.12.2009
Przychody z działalności budowlanej i deweloperskiej / Construction and developing activity revenues	II.1.1.	682 215 568,36	617 405 146,48
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów / Sales revenue – goods and products		6 518 857,19	7 357 692,52
Przychody ze sprzedaży / Sales revenue		688 734 425,55	624 762 839,00
Koszt własny sprzedaży / Prime sales expenses	II.1.6.	626 472 925,11	554 855 660,28
Koszt własny sprzedaży towarów i produktów / Prime sales expenses - goods and products	II.1.6.	5 668 571,47	6 397 993,50
Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży / Gross profit /(loss) on sales		56 592 928,97	63 509 185,22
Pozostałe przychody operacyjne / Other operating income	II.1.2.	8 182 402,56	6 059 661,85
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu / Sales expenses, general and administrative expenses	II.1.6.	39 246 587,68	36 386 471,54
Pozostałe koszty operacyjne / Other operating expenses	II.1.3.	9 171 940,72	11 776 677,07
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej / Operating profit /(loss)		16 356 803,13	21 405 698,46
Przychody finansowe / Financial income	II.1.4.	7 963 795,80	2 112 163,44
Koszty finansowe / Financial expenses	II.1.5.	13 082 395,94	9 147 687,79
Zysk /(strata) z działalności finansowej / Financial profit /(loss)		-5 118 600,14	-7 035 524,35
Zysk /(strata) brutto / Gross profit/ (loss)		11 238 202,99	14 370 174,11
Podatek dochodowy / Corporate Income Tax	II 3.1.	2 735 982,91	3 521 734,00
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej / Net continued activities profit /(loss)		8 502 220,08	10 848 440,11
Działalność zaniechana / Discontinued activities		0	0
Zysk /(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej / Discontinued activities profit/ (loss) for the financial year		0	0
Inne całkowite dochody / Other comprehensive income		0	0
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		8 502 220,08	10 848 440,11

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31ST 2010

AKTYWA / ASSETS	Nota / Note	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe / Fixed Assets			
Wartości niematerialne i prawne / Intangible fixed assets	II.4.1.	942 859,41	2 099 447,00
Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	II.4.2.	143 342 211,73	111 935 856,27
Aktywa finansowe / Financial assets	II.4.4.	29 230 133,60	31 700 433,60
Należności długoterminowe / Non-current receivables	II.4.7.	1 980 686,01	9 519 188,98
Pozostałe aktywa trwałe / Other fixed assets	II.4.8.	1 097 513,49	1 339 029,31
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred income tax assets	II.3.3.	23 755 366,91	18 742 873,00
Razem aktywa trwałe / Total fixed assets		200 348 771,15	175 336 828,16
Aktywa obrotowe / Current Assets			
Zapasy / Inventories	II.4.5.	6 702 927,75	3 994 381,96
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	II.4.6.	94 435 317,97	100 782 627,33
Pozostałe należności / Other receivables	II.4.6.	23 165 188,44	13 130 263,61
Pozostałe aktywa obrotowe / Other current assets	II.4.8.	45 668 778,19	49 093 893,23
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash and cash equivalents	II.4.9.	148 061 191,04	36 022 037,87
Pozostałe aktywa finansowe / Other financial assets	II.4.10.	27 178 200,98	15 406 577,47
Aktywa trwałe zaklas. jako przeznac. do sprzedaży / Fixed assets held for sale	II.4.5.	0,00	0,00
Razem aktywa obrotowe / Total current assets		345 211 604,37	218 429 781,47
RAZEM AKTYWA / TOTAL ASSETS		545 560 375,52	393 766 609,63
PASYWA / LIABILITIES	Nota / Note	31.12.2010	31.12.2009
Kapitały własne / Shareholders' equity			
Kapitał podstawowy / Share capital	II.5.1.	80 000 000,00	80 000 000,00
Udziały i akcje własne / Treasury Shares		-5 400 000,00	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji pow. ich wartości nominalnej / Share premium account	II.5.2.	0,00	11 640 893,93
Pozostały kapitał zapasowy / Other reserve funds	II.5.2.	6 275 179,53	8 255 635,22
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty) / Retained profit/ (accumulated loss)	II.5.2.	0,00	-24 388 789,73
Zysk (strata) netto / Net Profit/ (loss)		8 502 220,08	10 848 440,11
Razem kapitały własne / Total shareholders' equity		89 377 399,61	86 356 179,53
Zobowiązania długoterminowe / Non-current liabilities			
Pożyczki i kredyty długoterminowe / Non-current borrowings and loans	II.6.3.	11 276 431,56	13 878 451,66
Rezerwy długoterminowe / Non-current provisions	II.6.5.	23 091 209,83	5 621 640,37
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu / Finance lease liabilities	II.6.2.	53 068 004,29	37 268 678,92
Pozostałe zobowiązania długoterminowe / Other non-current liabilities	II.6.6.	8 463 683,89	25 203 768,18
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred income tax provision	II.3.3.	16 608 173,11	14 989 671,00
Razem zobowiązania długoterminowe / Total non-current liabilities		112 507 502,68	96 962 210,13
Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities			

Pożyczki i kredyty krótkoterminowe / Current borrowings and loans	II.6.3.	3 985 363,53	9 612 924,61
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	II.7.6.	186 718 448,70	94 387 540,67
Rezerwy krótkoterminowe / Current provisions	II.6.5.	84 177 788,68	76 893 501,46
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu / Finance lease liabilities	II.6.2.	13 385 601,95	9 376 116,93
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax liability	II.6.6.	5 802 457,71	2 982 842,00
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe / Other current liabilities	II.6.6.	49 605 812,66	17 195 294,30
Razem zobowiązania krótkoterminowe / Total current liabilities		343 675 473,23	210 448 219,97
RAZEM PASYWA / TOTAL LIABILITIES		545 560 375,52	393 766 609,63

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 - metoda bezpośrednia

CASHFLOW STATEMENT FOR THE PERIOD BETWEEN JANUARY 1ST – DECEMBER 31st 2010 – direct method

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej / Cash flow from operating activities	31.12.2010	31.12.2009
Wpływy od klientów / Cash receipts from customers	852 438 721,08	714 993 560,80
Płatności na rzecz dostawców / Cash paid to suppliers	-530 090 634,87	-550 451 460,64
Płatności na rzecz pracowników / Cash paid to employees	-68 122 749,58	-53 125 110,27
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej / Cash generated from operating activities	254 225 336,63	111 416 989,89
Zapłacony podatek dochodowy / Corporate income tax paid	-327 517,60	-3 829 689,00
Zapłacone/otrzymane odsetki i pozostałe płatności / Interest paid/received and other payments	-73 135 871,83	-57 933 853,00
Środki pieniężne z działalności operacyjnej bez wpływu zdarzeń nadzwyczajnych / Cash from operating activities without inflow on extraordinary items	-73 463 389,43	-61 763 542,00
Wpływy z tytułu zdarzeń nadzwyczajnych / Inflow on extraordinary items	0,00	0,00
Płatności z tytułu zdarzeń nadzwyczajnych / Outflow on extraordinary items	0,00	0,00
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej / Net cash from operating activities	180 761 947,20	49 653 447,89
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Cash flow from investing activities		
Wpływy środków pieniężnych: / Cash inflows from:	81 896 051,44	60 996 467,40
- Sprzedaż inwestycyjnych papierów wartościowych / Sale of investment securities		
- Zbycie składników rzeczowych aktywów trwałych / Disposal of property, plant and equipment	30 885 081,96	12 475 645,11
- Zbycie wartości niematerialnych i prawnych / Disposal of intangible assets		
- Odsetki otrzymane / Interest received	846 195,26	210 501,73
- Pozostałe wpływy / Other inflows	50 164 774,22	48 310 320,56
Wydatki środków pieniężnych: / Cash paid in respect of:	-109 658 686,39	-32 522 066,28
- Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych / Acquisition of financial assets	-72 649 499,57	0,00
- Płatności z tytułu nabycia składników rzecz. aktywów trwałych / Acquisition of property, plant and equipment	-36 635 761,37	-20 362 780,77
- Płatności z tytułu nabycia wartości niematerialnych i prawnych / Acquisition of intangible assets	-373 425,45	-3 822 680,51
- Płatności z pozostałych tytułów / Other	0,00	-8 336 605,00
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej / Net cash from investing activities	-27 762 634,95	28 474 401,12
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / Net financing cash flow		
Wpływy środków pieniężnych: / Cash inflows from:	98 038 312,95	43 626 462,84
- Otrzymane pożyczki / Borrowings obtained	98 038 312,95	43 626 462,84
- Wpłaty na poczet kapitału zakładowego, zapasowego i rezerwowego / Payments for share capital and reserve funds	0,00	0,00

- Pozostałe wpływy / Other inflows		
Wydatki środków pieniężnych: / Cash paid in respect of:	-138 998 472,03	-90 417 206,03
- Udzielone pożyczki / Borrowings granted	-110 295 262,24	-72 540 193,07
- Leasing / Lease	-14 961 734,51	-12 688 890,09
- Zapłacone odsetki / Interest paid	-8 260 475,28	-5 188 122,87
- Pozostałe wydatki / Other	-5 481 000,00	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej / Net cash from financing activities	-40 960 159,08	-46 790 743,19
Zmiana stanu środków pieniężnych / Change in cash	112 039 153,17	31 337 105,82
Środki pieniężne na początek okresu / Change in cash	36 022 037,87	4 684 932,05
Środki pieniężne na koniec okresu / Cash at the end of the period	148 061 191,04	36 022 037,87



SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the financial year ended Dec. 31st 2010

	Kapitał podstawowy / Share capital	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nomin. / Share premium account	Pozostały kapitał zapasowy / Other reserve funds	Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty) / Retained profit/ (accumulated loss)	Udziały i akcje własne / Treasury shares	Zysk (strata) netto / Net Profit/ (loss)	Razem / Total
Na dzień 01.01.2010 / As at 01.01.2010	80 000 000,00	11 640 893,93	8 255 635,22	-24 388 789,73	0,00	10 848 440,11	86 356 179,53
całkowite dochody za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 / Total income for the period between Jan. 1st – Dec. 31st 2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 502 220,08	8 502 220,08
Przychody/koszty za rok obrotowy ogółem / Profit/ (loss) for the financial year 2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 502 220,08	8 502 220,08
Zysk/strata z lat ubiegłych przeniesienie zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy / Profit/loss of previous years, transferred in accordance with the resolution of the General Shareholders' Meeting	0,00	0,00	867 975,21	9 980 464,90		-10 848 440,11	0,00
Pozostały kapitał zapasowy przeniesiony zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy / Other reserve funds, transferred in accordance with the resolution of the General Shareholders' Meeting			-2 767 430,90	2 767 430,90			0,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji przeniesiona zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy / Share premium account, transferred in accordance with the resolution of the General Shareholders' Meeting		-11 640 893,93		11 640 893,93			
nabycie akcji własnych / Acquisition of treasury shares			-81 000,00		-5 400 000,00		-5 481 000,00
Na dzień 31.12.2010 / As at 31.12.2010	80 000 000,00	0,00	6 275 179,53	0,00	-5 400 000,00	8 502 220,08	89 377 399,61
Nota / Note	II. 5.1.	II. 5.2.	II. 5.2.	II. 5.2.	II. 5.2.	II. 5.2.	

FINANCIAL STATEMENTS

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the financial year ended December 31st 2009

	Kapitał podstawowy / Share capital	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nomin. / Share premium account	Pozostały kapitał zapasowy / Other reserve funds	Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty) / Retained profit/ (accumulated loss)	Zysk (strata) netto / Net Profit/ (loss)	Razem / Total
Na dzień 01.01.2009 / As at 01.01.2009	43 000 000,00	10 279 254,02	6 415 530,23	-24 388 789,73	1 840 104,99	37 146 099,51
Zysk/strata za rok obrotowy 2009 / Net profit/ (loss) for the financial year 2009	0,00	0,00	0,00	0,00	10 848 440,11	10 848 440,11
Całkowite dochody za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 / Total income for the period between Jan. 1st – Dec. 31st 2009	0,00	0,00	0,00	0,00	10 848 440,11	10 848 440,11
Zysk/strata z lat ubiegłych przeniesienie zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy / Profit/loss of previous years, transferred in accordance with the resolution of the General Shareholders' Meeting	0,00	0,00	1 840 104,99	0,00	-1 840 104,99	0,00
Podwyższenie kapitału (emisja akcji) / Capital increase/ issue of shares	37 000 000,00	1 361 639,91	0,00	0,00	0,00	38 361 639,91
Na dzień 31.12.2009 / As at 31.12.2009	80 000 000,00	11 640 893,93	8 255 635,22	-24 388 789,73	10 848 440,11	86 356 179,53
Nota / Note	II. 5.1.	II. 5.2.	II. 5.2.	II. 5.2.		



I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1. INFORMACJE OGÓLNE

Spółka Mota-Engil Central Europe S.A. rozpoczęła działalność gospodarczą 1 marca 1996 roku w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego. Spółka została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 19 grudnia 1995 roku i zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia, Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy w dniu 1 marca 1996 roku uzyskując wpis w Rejestrze Handlowym pod nr RHB 6589. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 18 maja 2001 roku Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000012902. Spółce nadano numer statystyczny REGON 350980504. Do 30 listopada 2004 roku Spółka działała pod nazwą Krakowskie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Mogiłskiej 25. Od 1 grudnia 2004 roku Spółka KPRD S.A. po połączeniu ze spółką Przedsiębiorstwo Budowy Mostów w Lubartowie sp. z o.o. działała pod nazwą Mota-Engil Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przy ul. Sołtysowskiej 14a (zmiana rejestracji – wpis do KRS: 0000012902 zgodnie z postanowieniem Sądu z dnia 1 grudnia 2004 roku. W roku obrotowym 2007 nastąpiła zmiana siedziby Spółki (wpis do KRS zgodnie z postanowieniem Sądu z dnia 29 czerwca 2007 roku). Obecnie siedziba Spółki znajduje się w Krakowie przy ul. Wadowickiej 8 W. Dnia 31 grudnia 2009 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście dokonał w Krajowym Rejestrze Sadowym wpisu potwierdzającego zmianę nazwy Spółki na Mota-Engil Central Europe Spółka Akcyjna.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest m.in.:

- 1) wykonywanie robót związanych z budową dróg i autostrad,
- 2) budowa dróg kołowych i szynowych,
- 3) wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- 4) wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- 5) wykonywanie robót związanych z budową mostów i tuneli,
- 6) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych.

I INTRODUCTION TO THE FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES

1. GENERAL INFORMATION

Mota Engil Central Europe S.A. started its business activity on March 1st 1996 as a result of transformation of a state enterprise. The company was established with a notarial deed on December 19th 1995 and registered in the District Court for Kraków Śródmieście, VI Commercial Division (Registration) of the National Court Register on March 1st 1996 under entry no 6589 in the Commercial Register, Section B.

By means of a decision of the District Court for Kraków-Śródmieście, XI Commercial Division dated May 18th 2001, the Company was entered in the Register of Entrepreneurs under the KRS no 0000012902.

The company was awarded the statistical REGON number 350980504.

Till November 30th 2004, the Company ran business under the name Krakowskie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. [KPRD] with the registered office in Kraków, ul. Mogińska 25.

Starting from December 1st 2006, following merger with Przedsiębiorstwo Budowy Mostów in Lubartów sp. z o.o., KPRD acted as Mota-Engil Polska S.A. with the registered office in Kraków, ul. Sołtysowska 14a (change of the entry in the National Court Register [KRS] - entry no 0000012902 pursuant to the decision of the Court dated December 1st 2004. In the financial year 2007 the place of the registered office of the Company changed (KRS entry pursuant to the decision of the Court dated June 29th 2007). Now, the Company's registered office is in Kraków, ul. Wadowicka 8W. On December 31st 2009, the District Court for Kraków-Śródmieście made an entry in the National Court Register which confirmed the change of the Company's name into Mota-Engil Central Europe Spółka Akcyjna.

The duration of the Company shall be indefinite.

In accordance with the Articles of Association, the Company's core business is, among others:

- 1) execution of works connected with construction of roads and motorways,
- 2) construction of roads for motor vehicles and permanent ways,
- 3) execution of general construction works connected with erection of residential and non-residential buildings,
- 4) execution of general construction works connected with erection of buildings,
- 5) execution of works connected with construction of bridges and tunnels,
- 6) execution of general construction works within the scope of bridge structures.

2. IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010, ponieważ korzysta ze zwolnienia na podstawie MSR 27.10.

3. SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodzi:

Fernando Alberto Fiel e Barbosa Prezes Zarządu

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva Członek Zarządu

Pedro Jose Alves Fernandes Członek Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego w składzie Zarządu Spółki uchwałami WZA dokonano następujących zmian:
- uchwałą z dnia 12 lipca 2010 roku

odwołany został z funkcji członka Zarządu od dnia 01 sierpnia 2010:

Paulo Ricardo Ferreira Dias

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

4. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych i współzależnych:

2. IDENTIFICATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The Company does not prepare consolidated financial statements for the year ended December 31st 2010, as it is exempted from doing so in accordance with IAS 27.10.

3. THE COMPANY'S MANAGEMENT BODY

As at Dec 31st 2010, the Company's Management Board was composed of:

Fernando Alberto Fiel e Barbosa President of the Management Board

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva Management Board Member

Pedro Jose Alves Fernandes Management Board Member

During the reporting period, the following changes were introduced in the composition of the Management Board, by means of WZA resolutions:

- resolution dated July 12th 2010:

Paulo Ricardo Ferreira Dias – dismissed from the position of the Management Board Member as of August 1st 2010.

Till the day of approval of these Financial Statements, the personnel of the Management Board was not changed.

4. INFORMATION CONCERNING THE CAPITAL GROUP

The Company holds its investments in the following subsidiary and co-subsiary companies:

Jednostka / Company	Siedziba / Registered office	Podstawowy przedmiot działalności / Basic activity	Procentowy udział Spółki w kapitale / % of share capital	
			31.12.2010	31.12.2009
MOTA-ENGIL KRUSZYWA SA	Górka Sobocka	Górnictwo i kopalnictwo / Mining	100%	100%
JASZ	Budapeszt / Budapest	Roboty ogólnobudowlane / General construction works	0%	30%
ME CE ROMANIA	Bukareszt / Bucharest	Budownictwo kolejowe / Railway construction	100%	100%
ME MAGYARORSZAG	Budapeszt / Budapest	Roboty ogólnobudowlane-wznoszenie budynków / General construction works—erection of buildings	100%	100%

SEFIMOTA	Praga / Prague	Roboty ogólnobudowlane— wznoszenie budynków / General construction works— erection of buildings	100%	100%
MESLOVAK	Bratysława / Bratislava	Roboty ogólnobudowlane— wznoszenie budynków / General construction works— erection of buildings	100%	100%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych i współzależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

Spółka jako jednostka dominująca nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego dane jednostki dominującej i jednostek od niej zależnych, ponieważ jednostka dominująca wyższego szczebla obejmuje konsolidacją zarówno zależną od niej Spółkę, jak i wszystkie jednostki zależne od Spółki.

5. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

5.1. Profesjonalny osąd

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

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

W swoim portfelu inwestycyjnym Spółka posiada umowy leasingu finansowego (podatkowo operacyjnego), a także jest stroną umów leasingu operacyjnego, których przedmiotem są jednostki sprzętowe i transportowe.

5.2. Niepewność szacunków

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

• Utrata wartości aktywów

Spółka dokonuje przeglądu aktywów w celu ustalenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę wartości niektórych aktywów. Jeżeli takie przesłanki istnieją, Spółka przeprowadza testy utraty wartości poszczególnych aktywów (grup aktywów) takich jak: aktywa niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne, wyceniane w myśl modelu kosztowego. Testy te są przeprowadzane co

As at December 31st 2010 the percentage of the voting rights held by the Company in subsidiary and co-subsiary companies is equal to the Company's equity stake in these companies.

The Company, as the mother of the Group, does not prepare consolidated financial statements including both data of the mother and the subsidiary companies, since the controlling entity of a higher level includes in its consolidation both its subsidiary company and its further subsidiaries.

5. PRINCIPAL VALUATION BASED ON PROFESSIONAL JUDGMENTS AND ESTIMATES

5.1. Professional Judgments

In the process of application of accounting policies in such issues as lease, apart from accounting estimates, professional judgment by the management was most significant.

Lease contracts are classified as operational or finance leases, depending the scope in which the risk and advantages inherent in the possession of the leased asset are on the part of the lessor/lessee. The classification is based on economic content of each transaction.

In its investment portfolio, the Company holds finance lease contracts (tax operating lease) and, furthermore, it is also a party to operating lease contracts in which equipment and transportation units are the subjects.

5.2. Uncertainty in Estimates

Key estimates concerning the future and other crucial sources of uncertainty as at the end of the reporting period, associated with significant risk of crucial adjustments of the book value of assets and liabilities in the following financial year are discussed below.

• Impairment of assets

The Company reviews the assets in order to decide whether any circumstances exist indicating the impairment of any of the assets. If they do, the Company carries out impairment tests for individual assets (groups of assets) such as: intangible assets, property, plant and equipment, investment property, estimated in accordance with cost model. The tests are carried out at least once a year, at the end of each financial

najmniej raz w roku, na koniec okresu obrotowego. W przypadku braku możliwości określenia wartości godziwej analizowanych aktywów przeprowadzenie testu wymaga to oszacowania wartości ekonomicznych (użytkowych) ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do których zostały przypisane te aktywa.

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. Wzrost zastosowanej stopy dyskontowej spowodowałby rozpoznanie dodatkowego odpisu z tytułu utraty ich wartości.

- *Wycena rezerw*

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych przez wyspecjalizowaną firmę zewnętrzną. Zmiana wskaźników finansowych będących podstawą szacunku tj. stopy dyskonta, wskaźnika wynagrodzeń oraz zmiana przyjętej do wyliczeń stopy mobilności (rotacji) pracowników, mogłyby spowodować wzrost wartości rezerwy.

- *Stawki amortyzacyjne*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalona 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.

- *Ujmowanie przychodów*

Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych (metoda została opisana szczegółowo w punkcie 1.10.18). Stosowanie tej metody wymaga od Spółki ustalania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. Stopień zaawansowania usług wylicza się stosując metodę udziału kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania tych usług na podstawie szczegółowych budżetów poszczególnych projektów budowlanych, sporządzonych zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem.

W razie pozyskania nowych informacji lub pojawienia się istotnych okoliczności sugerujących potrzebę dokonania weryfikacji wartości szacunkowych efekt zmiany szacunków mogłyby wpłynąć na wielkość przychodów i kosztów przypisywanych do poszczególnych okresów sprawozdawczych.

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z konwencją kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych oraz pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 mie-

year.

If estimation of the fair value of the analyzed assets is impossible, for the test to be carried out, it is necessary to estimate the economic values (values in use) of the cash generating the unit in which the assets belong.

Estimation of the value in use involves estimation of future cash arising from the cash generating unit and requires fixing of discount rates to be used for calculations of current value of these cash flows. Increase of the used discount rate would lead to recognition of additional impairment loss.

- *Valuation of provisions*

Provisions for employee benefits have been estimated with actuarial methods by an expert external company. Change in financial ratio basic for the valuation, that is, the discount rate, the salary and wage rate and change in the accepted acid ratio, could lead to increase in the provision.

- *Amortization and depreciation rates*

Amortization and depreciation rates are valued in accordance with the predicted period of economic life of property, plant and equipment and intangible assets. The Company annually verifies the assumed economic lives on the basis of current estimates.

- *Income recognition*

While making settlements concerning long-term contracts, the Company applies the percentage of completion method (the method has been described in details in item 1.10.18). Applying this method requires that the Company defines proportions of the already executed works to the entirety of services to be rendered. Progress of works is determined in accordance with the method of contribution of costs incurred between the date of conclusion of the agreement and the day of the revenue recognition in total costs of service provision based on the budgets of individual construction projects, prepared in accordance with the best knowledge and experience. If new information is obtained or if relevant circumstances appear which suggest the necessity to verify the estimates, the result of change in estimates could influence income and costs recognized in individual reporting periods.

6. Bases of Preparation of Financial Statements

These Financial Statements have been prepared in accordance with the Historical Cost Accounting Convention, except for investment property and derivative financial instruments, the valuation of which is based on fair value.

The Company's Financial Statements have been prepared with the assumption that the Company shall continue its business activity in the foreseeable future, that is, for at least 12 months counting from December 31 2010, within basically

FINANCIAL STATEMENTS

sięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku, działalność gospodarczą w nie zmniejszonym istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów

i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

6.1. Oświadczenie zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

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

6.3. Główne obszary różnic pomiędzy krajowymi zasadami rachunkowości a przyjętymi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zostały wprowadzone na podstawie uchwały NWZA z dnia 14 grudnia 2007 roku. Na mocy tej uchwały począwszy od sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, sprawozdania finansowe sporządza się zgodnie z MSSF obowiązującymi na obszarze Unii Europejskiej.

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2010 roku Spółka nie zmieniała dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierw-**

unchanged scope and without being put in liquidation or insolvency. As at the date of signing the Financial Statements, the Management Board does not find any facts or circumstances which would indicate threat to the continuity of the Company’s business in the foreseeable future covering the period of minimum one year counting from the end of the reporting period, as a result of intended or compulsory renunciation or significant limitation of its previous activity.

6.1. Statement of Compliance

These Financial Statements have been prepared in accordance with International Standards of Financial Reporting (ISFR) and ISFR approved by the EU.

6.2. Functional and Reporting Currency

The Company’s functional currency and the reporting currency of these Financial Statements is PLN.

6.3. Main Differences between the National Accounting Standards and the Adopted International Standards of Financial Reporting

International Accounting Standards were introduced pursuant to resolution of the Shareholders’ Meeting dated December 14th 2007. Pursuant to the resolution, starting from the financial statements for the reporting period January 1st 2007 - December 31st 2007, financial statements have been prepared in accordance with the IFRS applicable within the territory of the European Union.

7. Changes in the Adopted Accounting Policies

In the balance sheet as at December 31st 2010, the Company did not voluntarily change any of the previously applied accounting policies.

8. New Standards and Interpretations - already published but not yet effective

The Financial Statements have been prepared in accordance with the International Accounting Standards (IAS), in the form as approved by the European Union (EU).

In the form as approved by the EU, the IAS do not relevantly differ from regulations adopted by the International Accounting Standards Board, except for the standards below, amendments to the standards and interpretations.

- **IFRS 9 “Financial Instruments”** (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2013)
- **Amendments to IFRS 1 “First-time Adoption of Interna-**

szy” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

Ponadto, Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie mają jeszcze zastosowania:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych poczynawszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocz-

tional Reporting Standards” – Severe Hyperinflation and removal of fixed transition dates for first-time adopters of the IFRS (effective for annual periods beginning on or after July 1st 2011),

- **Amendments to IFRS 7 “Financial Instruments: disclosure of information”** – transfers of financial assets (effective for annual periods beginning on or after July 1st 2011),

- **Amendments to IAS 12 “Income Tax”** – Deferred Tax: asset recovery (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2012),

- **IFRS (2010) „Improvements to IFRS”** – changes within the scope of introducing annual amendments to standards, published on May 6th 2010 (ISRF 1, ISRF 3, ISRF 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34 and IFRIC 13) focused mainly on dealing with inconsistencies and specifying terms (most changes are effective for annual periods beginning on or after January 1st 2011)

Concurrently, hedge accounting for a portfolio of assets or financial liabilities is still outside the regulations adopted by the EU, as its rules have not been approved for use in the EU. In accordance with the estimates of the Company, the application of hedge accounting for a portfolio of assets or financial liabilities pursuant to IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement” would have had no significant influence on the Financial Statements, had it been accepted by the EU for use as at the end of the reporting period.

Furthermore, while preparing these Statements, the following standards, amendments to standards and interpretations already published and approved for use in the EU have not been applied by the Company, as they are not effective yet.

- **Amendments to IAS 24 “Related Party Disclosure”** – simplification of requirements concerning disclosures by parties related to the state as well as specifying definitions of related parties, approved by the EU on July 19th 2010 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2011)

- **Amendments to IAS 32 “Financial Instruments: Presentation”** – puttable financial instruments and obligations arising on liquidation, approved in the EU on December 23rd 2009 (effective for annual periods beginning on or after February 1st 2010),

- **„Amendments to IFRS 1 “First-time Adoption of International Reporting Standards”** – restricted exemptions for first-time adopters of the IFRS within the scope of disclosure of comparative data required under IFRS 7, adopted in the EU on June 30th 2010 (effective for annual periods beginning on

FINANCIAL STATEMENTS

nnych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010.

- **MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych”** zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 23 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”** - Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”** zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** - Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone, za-

or after July 1st 2010)

- **Amendments to IFRIC 14 “IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Requirements and their Interaction”** - pre-payments connected with minimum funding requirements, adopted in the EU on July 19th 2010 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2011)

- **IFRIC 19 Interpretation “Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments”** approved in the EU on July 23rd 2010 (effective for annual periods beginning on or after July 1st 2010).

The entity decided not to use the possibility of early application of the aforementioned standards, amendments and interpretations.

In accordance with estimates by the Company, the standards, interpretations and revised standards above would have had no significant influence on the Financial Statements, had they been applied by the entity as at the balance-sheet day.

Standards and interpretations applied for the first time in the year 2010.

- **IFRS 1 (amended) “First-time Adoption of International Reporting Standards”** - approved in the EU on November 25th 2009; effective for annual periods beginning on or after January 1st 2010).

- **IFRS 3 (amended) “Business Combinations”** - approved in the EU on June 3rd 2009; effective for annual periods beginning on or after July 1st 2009.

- **Amendments to IFRS 1 “First-time Adoption of International Reporting Standards”** - restricted exemptions for first-time adopters of the IFRS adopted in the EU on June 23rd 2010 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2010)

- **Amendments to IFRS 2 “Share-based Payment”** - Share-based payment transactions settled in cash within a capital group, approved in the EU on March 23rd 2010 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2010),

- **Amendments to MSR 27 IFRS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements”** approved in the EU on June 3rd 2009, effective for annual periods beginning on or after July 1st 2009,

- **Amendments to IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”** - secured assets which satisfy the

twierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)”** - dokonane zmiany

w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9 oraz KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

• **Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”** zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie),

• **Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”** zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

• **Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”** - zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

• **Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”** zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie),

• **Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”** zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego z dnia poprzedzającego dzień 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) rachunko-

criteria, approved in the EU on September 15th 2009 (effective date and interim provisions, for annual periods beginning on or after July 2009),

• **“IFRS (2009) „Improvements to IFRS”** – changes within the scope of introducing annual amendments to standards, published on April 16th 2009 (IFRS 2, IFRS 5, IFRS 8, IAS 1, IAS 7, IAS 17, IAS 18, IAS 36, IAS 38, IAS 39, IFRIC 9, IFRIC 16) focused mainly on dealing with inconsistencies and specifying terms (most changes are effective for annual periods beginning on or after January 1st 2010)

• **IFRIC 12 Interpretation “Service Concession Agreement”** – approved by the EU on March 25th 2009 (effective for annual periods beginning on or after March 30th 2009)

• **IFRIC 15 Interpretation “Agreements for the Construction of Real Estate”** – approved by the EU on July 22nd 2009 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2010)

• **IFRIC 16 Interpretation “Hedges on a Net Investment in a Foreign Operation”** – approved by the EU on June 4th 2009 (effective for annual periods beginning on or after July 1st 2009)

• **IFRIC 17 Interpretation “Distributions of Non-cash Assets to Owners”** – approved by the EU on November 26th 2009 (effective for annual periods beginning on or after November 1st 2009)

• **IFRIC 18 Interpretation “Transfer of Assets from Customers”** – approved by the EU on November 27th 2009 (effective for annual periods beginning on or after November 1st 2009)

9. Principal Accounting Policies

9.1. Foreign Currency Translation

Transactions expressed in currencies other than PLN shall be translated into PLN at the rates of exchange prevailing at the date preceding the transaction.

As at the balance-sheet day, assets and financial liabilities in currencies other than PLN are translated into PLN at the mid-exchange rate of a particular currency for the end of the reporting period quoted by the National Bank of Poland. Differences arising from the translation are reported as financial income (costs) or, for cases specified in the accounting policies, compounded in the asset value. Non-financial assets and liabilities recognized at historical expense and expressed

FINANCIAL STATEMENTS

wości, 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:

in foreign currency are recorded at the historical rate of the day of transaction. Non-financial assets and liabilities recognized at fair value expressed in foreign currency are translated at the rate of the date of preparing fair-value estimates.

The following exchange rates have been adopted for the valuation:

	31.12.2010	31.12.2009
EUR	3,9603	4,1082
CZK	0,1580	0,1554
HUF	1,4206	1,5168

9.2. 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 zdolnego 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 poddawane są testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. 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 środków trwałych są również koszty ich modernizacji i ulepszeń.

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

9.2. Tangible Fixed Assets

Tangible fixed assets are recognized at the purchase price/production cost decreased by amortization and write-offs including impairment of value. Initial value of fixed assets includes their purchase price increased by total expenditures directly connected with the purchase and adjustment of the assets to usable condition. The expenditures also include costs of exchanging component parts of machines and devices on incurrence, if recognition criteria are satisfied. The 'profit or loss' is charged with costs incurred after the date of putting the asset to use, such as maintenance and repair costs on incurrence. Fixed assets are subject to tests for impairment of value each time any premises arise indicating such impairment of value.

On acquisition, fixed assets are divided into constituents (items of significant value), which can be assigned separate useful lives. Costs of modernization and improvements are also constituents of fixed assets.

The Company uses the straight-line amortization method for the estimated useful life of individual assets, that is:

Typ / Type	Okres / Period
Budynki i budowle / Buildings and structures	20-40 lat / years
Maszyny i urządzenia techniczne / Machines and technical equipment	5-10 lat / years
Urządzenia biurowe / Office devices	5 lat / years
Środki transportu / Vehicles	5 lat / years
Komputery / Computers	3-3,5 lat / years
Inwestycje w obcych środkach trwałych / Investment projects in borrowed fixed assets	5 lat / years

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

9.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają 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, 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 na-

Ending value, useful life and amortization method of assets is annually verified and, if necessary, corrected with effect from the beginning of the following financial year.

Fixed asset can be derecognized from the balance sheet after it has been disposed of or if no future economic benefits are expected from its further use. Any profit/loss resulting from derecognizing such an asset from the balance sheet (calculated as difference between net disposal proceeds and carrying amount of the item) are reported in the profit or loss for the period when the derecognizing was made.

Investment projects in progress apply to fixed assets under construction or in assembly and are recognized at purchase prices or production costs, decreased by possible impairment loss. Investment projects in progress are not subject to depreciation until the investment is completed and the asset is put into use.

9.3. Intangible Assets

Intangible assets purchased in a separate transaction or produced (if they satisfy the recognition criteria for the costs of development work) are initially recognized in the purchase price or production cost respectively. Purchase price of intangible assets purchased by merger of undertakings is equivalent to their fair value as at the date of merger. After initial recognition, intangible assets are recognized as purchase or production cost decreased by amortization and impairment loss. Costs incurred for intangible assets produced within the company's own scope, except for activated expenses incurred for development works, are not activated and must be included in the costs of the period in which they are incurred. Whether the useful life of intangible assets is definite or indefinite is decided by the Company. Intangible assets whose useful life is definite are depreciated within the period of their working lives and subject to impairment tests whenever indications of the impairment of their value appear. Period and method of depreciation of intangible assets whose useful life is definite are verified at least at the end of each financial year. Changes in the expected useful life or method of consumption of economic benefit arising from particular asset are recognized as change in the depreciation period or method respectively and treated as changes in estimates. Depreciation charge of intangible assets whose useful life is definite must be included in profit or loss within a category equivalent to the function of the asset.

Intangible assets whose useful life is indefinite or which are not being used are subject to verification for possible impairment of value either for particular assets or at the level of cash generating unit.

Working lives are subject to annual verifications and, if necessary, corrected with the effect from the beginning of the following financial year.

The Company uses the straight-line depreciation method for the estimated useful life of individual assets.

FINANCIAL STATEMENTS

stępnego roku obrotowego.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez przewidywany okres użytkowania.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Oprogramowanie komputerowe	3 lata
Inne wartości niematerialne i prawne	5 lat

Wartości niematerialne i prawne o wartości poniżej 3.500 zł odnoszone są jednorazowo w koszty amortyzacji.

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.

9.4. Wartość firmy

Wartość firmy powstała przy nabyciu PBM, które następnie zostało połączone ze Spółką i stanowi nadwyżkę kosztów nabycia w stosunku do udziału w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Dla celów testowania utraty wartości, wartość firmy alokuje się do Regionu generującego przepływy pieniężne, który powinien odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Ośrodek, do którego alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku.

9.5. 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 szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

9.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

Wartość odzyskiwalną składnika aktywów lub ośrodka wy-

The expected period of economic life is in accordance with the following:

Computer software	3 years
Other intangible fixed assets	5 years

Intangible fixed assets whose value does not exceed 3 500 PLN are one-off recorded in amortization and depreciation costs.

Profits or losses arising from derecognizing of intangible fixed assets from the balance sheet are estimated in accordance with difference between net sales and carrying amount of the asset and must be included in the profit or loss when derecognized from the balance sheet.

9.4. Goodwill

Goodwill was created with the purchase of PBM, which was then merged with the Company and constitutes surplus of purchase costs over the fair value share which can be identified as assets, liabilities and contingent liabilities.

For the purpose of impairment tests, goodwill is allocated to the cash generating Region, which should have profits from the synergy, resulting from the merger. The unit to which the goodwill is allocated is subject to impairment tests once a year.

9.5. Leases

Finance lease agreements which transfer full risk and profits resulting from the possession of the lease object to the Company are recognized in the balance sheet as at the date of the lease commencement pursuant to one of the two values below: fair value of the fixed asset comprising the lease object or present value of minimum lease charges. The lease charges are broken down into financial expenses and decrease in the lease liability balance in such a way as to enable obtaining full interest rate from the liability to be repaid. Financial expenses are included directly in the profit or loss.

Fixed assets used pursuant to finance lease agreements are depreciated for the shorter of the two periods: estimated useful life of the asset or term of the lease

9.6. Impairment of Non-financial Fixed Assets

For each reporting day, the Company makes assessment as to whether there are any indicators of impairment to non-financial fixed assets. If such indications appear or annual impairment tests are necessary, the Company estimates the recoverable value of an asset or cash generating unit to which the asset belongs.

Recoverable value of an asset or cash generating unit is equivalent to fair value decreased by sales expenses of the asset or cash generating unit respectively, or its use value, depending on which of them is higher. The value is established

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu 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 ujmują się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

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

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Jednostką stowarzyszoną jest jednostką, na którą spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, nie będąca jednostką zależną ani udziałem we wspólnym przedsięwzięciu spół-

for individual assets provided that an asset does not generate money receipts which are mostly independent of the ones generated by another asset or group of assets. If the carrying amount of an asset exceeds its recoverable value, impairment of value appears and write-off must be done to the settled recoverable value. While estimating the use value, the expected cash flows are discounted to their current value at the discount rate before taxation, which reflects current estimates of money value over time and risk typical of a particular asset. Impairment losses of assets used in continued activities must be included in these of the categories of Expenses which are equivalent to the function of the impaired asset.

For each reporting day the Company makes assessment as to whether there are any indicators that the impairment loss included in previous periods for a particular asset is redundant or whether it should be decreased. If such indications appear, the Company estimates recoverable value of the asset. Reversal of previous impairment loss is possible only if there has been a change in estimates used for establishing the recoverable value of an asset since the last impairment loss. In such a case, the carrying amount of the asset is increased up to its recoverable value. The increased value must not exceed the carrying amount which would have been determined (net of depreciation) had no impairment loss been recognized for the asset in previous years. Reversal of the impairment loss of an asset is immediately recognized as income/revenue in the profit or loss. After the impairment loss reversal, in subsequent periods, impairment loss for individual asset is duly corrected so that in the remaining useful life of the asset it is possible to make regular write-offs of the verified carrying amount decreased by ending value.

9.7. Equity Investment Projects in Subsidiary Companies, Associates and Co-subsidiary Companies

Subsidiary Companies are companies controlled by the controlling entity. It is assumed that control is when the controlling entity can influence the financial and operational policy of the subsidiary entity in order to gain profits from its operation.

An Associate is an entity on which the controlling entity has significant influence, which is neither a subsidiary entity nor share in the joint venture of the controlling entity. Significant influence means ability to participate in determining the fi-

FINANCIAL STATEMENTS

ki dominującej. Znaczący wpływ oznacza zdolność uczestniczenia w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej jednostki stowarzyszonej, bez samodzielnego czy wspólnego sprawowania nad nią kontroli.

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa i inne strony podejmują działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośnego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę.

Udziały i akcje jednostek zależnych i stowarzyszonych są wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

9.8. 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 inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. 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.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahanom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty pochodne są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są to instrumenty uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające lub umowy gwarancji finansowych. 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.

Pożyczki udzielone 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 zosta-

nancial and operational policy of the associate, without individual or joint control over such company

Joint venture is a contractual relation on the basis of which the Group and other parties undertake commercial activity subject to joint control, in the course of which any strategic financial, political and operational decisions require univocal support of all jointly-controlling parties.

Shares and other equity interests of subsidiary companies and associates are valued in the purchase price adjusted by impairment loss.

9.8. Financial Assets

Financial assets are divided into several categories:

- financial assets held to maturity;
- financial assets valued at their fair value by financial result;
- borrowings granted and payables;
- financial assets available for sale.

Financial assets held to maturity are investment projects of defined or definable payments and settled maturity date which the Company has the positive intent and ability to hold to maturity. Financial assets held to maturity are reported as amortized cost with the effective interest rate method. Financial assets held for sale are classified as non-current if their maturity exceeds 12 months from the end of the reporting period.

Financial assets acquired for profit generation, as a result of temporary fluctuations in price, are classified as financial assets valued at their fair value by financial result. Derivatives are also classified as trading except for instruments regarded as effective hedging instruments or financial guaranty agreements. Financial assets valued at their fair value by financial result are reported in fair value together with their market value as at the end of the reporting period without the costs of the transaction of sales. Changes in value of these financial instruments are reported in profit or loss as financial income or costs.

Borrowings granted and payables are financial assets of defined or definable payments, unquoted at active market, which are not numbered among derivative instruments. If their maturity date does not exceed 12 months from the end of the reporting period, they are treated as current assets. Borrowings granted and payables whose maturity date exceeds 12 months from the end of the reporting period are treated as fixed assets.

Financial assets available for sale are non-derivatives classified neither as held-to-maturity nor as belonging to any of the three asset categories listed above. Financial assets available for sale are reported at fair value without charging transaction costs, with their market value as at the end of the reporting period. Financial assets available for sale unqu-

ły 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. Dodatką 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, odnosi się na kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat 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.

9.8.1 Utrata wartości aktywów finansowych

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

9.8.2 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

otated at the exchange whose fair value is impossible to be credibly estimated with alternative methods are valued in the purchase price adjusted by impairment loss. Positive and negative difference between fair value of financial assets available for sale (if market price is settled at active regulated market or if fair value can be established in other credible way) and their purchase price is reported in the revaluation capital reserve, when decreased by deferred tax. Holding loss on financial assets available for sale resulting from impairment of value is reported in profit or loss as financial expense.

Purchase and sale of financial assets is recognized as at the date of the transaction. While being initially recognized, financial asset is reported at fair value. For assets not qualified as valued at their fair value by financial result, the fair value is increased by transaction costs which can be assigned directly to the purchase.

Asset is derecognized from the balance sheet when the Company loses control over contractual rights which comprise the financial instrument. It usually happens if the instrument is being sold or if all cash flows assigned to the instrument are transferred to an independent third party.

9.8.1 Impairment of Financial Assets

For each reporting day the Company makes assessments as to whether there are any indicators of impairment of individual financial assets or group of assets.

9.8.2 Assets Stated at Amortized Cost

If there are objective indications of loss resulting from impairment of granted borrowings and payables estimated in accordance with amortized cost, the sum of impairment loss is equivalent to difference between carrying amount of the asset and current value of the estimated future cash flows (except for future losses resulting from uncollected receivables not yet incurred), discounted with the use of initial (i.e. established for initial recognition) effective interest rate. Carrying amount of an asset is decreased directly or by provision. The loss is reported in profit or loss.

First, the Company makes assessments whether objective indicators of impairment of individual significant financial assets or individual insignificant financial assets appear. If the analysis does not indicate any objective indicators of impairment of the individually valued asset, irrespective of its significance, the Company includes the asset in financial assets of similar credit-risk characteristics and evaluates them as a whole in respect of impairment. Assets whose impairment is evaluated individually and which have been recognized un-

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

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

9.8.3 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.

9.8.4 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 rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat 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 łącznie ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

9.9. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

der impairment loss or assets whose impairment loss has not been changed are not taken into account in the joint impairment evaluation of a group of assets.

If impairment loss decreased in the following period and the decrease can be objectively connected with event which took place after the impairment loss recognition, the previously recognized impairment loss is reversed. Subsequent reversal of impairment loss is recognized in profit or loss within the scope in which the carrying amount of the asset does not exceed the amortized cost as at the date of reversal.

9.8.3 Financial Assets Stated at Cost

If there are objective indicators of impairment of unquoted capital instrument not recognized at fair value and whose fair value is impossible to be objectively estimated or of related derivative which must be settled by supply of such an unquoted capital instrument, the sum of impairment loss is determined as difference between carrying amount of the asset and current value of estimated future cash flows discounted with the use of current market rate of return for similar financial assets.

9.8.4 Financial Assets Available for Sale

If there are objective indicators of impairment of a financial asset available for sale, the sum which is the difference between purchase price of the asset (decreased by all principal repayments and - for financial assets valued in accordance with amortized cost with the effective interest rate method - amortization and depreciation) and its current fair value, decreased by any impairment losses of the asset previously recognized in profit or loss is derecognized from the company's assets and transferred to the profit or loss. Reversals of impairment losses of capital instruments qualified as available for sale must not be included in profit or loss. If value of debt instrument available for sale increased in the following period and the increase can be objectively connected with the event which took place after the impairment loss recognition in profit or loss, the sum of the reversed impairment loss must be included in profit or loss.

9.9. Embedded Derivative Instruments

Embedded derivative instruments are separated from agreements and treated as derivatives provided that the following conditions are satisfied:

- 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.

W roku sprawozdawczym 2010 Spółka nie posiadała wbudowanych instrumentów pochodnych.

9.10. Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej i na dzień bilansowy prezentowane

w tych samych pozycjach, gdzie są prezentowane zabezpieczane nimi transakcje.

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.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39.

9.11. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszonej o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

- economic character and risk of the embedded instrument are not strictly connected with economic character and risk of the agreement in which the instrument is embedded;

- individual instrument whose delivery terms are identical to those of the embedded instrument would satisfy the requirements for derivative instrument;

- hybrid instrument is not reported at fair value and changes in its fair value do not concern profit or loss.

Embedded derivatives are reported similarly to individual derivatives which are not regarded as hedging instruments.

The scope in which, in accordance with IAS 39, economic characteristics and risk typical of the embedded derivative instrument expressed in foreign currency are strictly connected with economic characteristics and risk typical of the main agreement (main contract) also applies to situations in which the currency of the main agreement is common currency for agreements of purchase and sale of non-financial items at the market for a given transaction.

Assessment whether the embedded derivative instrument is subject to separation is made by the Company as at the moment of its initial recognition.

In the reporting year 2010 the Company possessed no embedded derivative instruments.

9.10. Derivative Financial Instruments

Derivative instruments used by the Company to protect itself against exchange-rate risk are mostly currency forward contracts. Such derivative financial instruments are valued in regard to fair value and as at the end of the reporting period presented in the same categories as transactions which they hedge.

Profits/losses for changes in fair value of derivatives which do not satisfy the conditions of hedge accountancy are directly charged to net financial result of the financial year.

Fair value of currency forward contracts is determined by reference to current forward rate at contracts of similar maturity.

The Company does not apply the principles of hedge accountancy, pursuant to the IAS 39.

9.11. Inventories

Inventories are valued in accordance with the lower of the two amounts: purchase price/ production costs and net sales price possible to obtain. Net price possible to obtain is the estimated sales price in ordinary business activity, decreased by finishing costs and estimated costs necessary for the sales to be effective.

The starting point of the inventory estimate is the condition of

FINANCIAL STATEMENTS

Za punkt wyjścia wyceny zapasów przyjmuje się ich stan zinventaryzowany drogą spisu z natury.

Jeżeli zapasy poddane spisowi z natury są objęte ewidencją księgową to stan zapasu na dzień bilansowy ustala się na podstawie danych ksiąg rachunkowych, skorygowanych o stwierdzone podczas spisu różnice w stosunku do stanu ewidencyjnego na dzień spisu.

Zapasy nie objęte bieżącą ewidencją księgową, których zakupy bezpośrednio obciążają koszty działalności, podlegają spisowi z natury na dzień bilansowy. Wyniki i wycenę tego spisu wprowadza się do ksiąg rachunkowych, jako korektę zmniejszającą wartość zapasów.

Spółka tworzy na dzień bilansowy odpis aktualizujący wartość zapasów na podstawie oceny technicznej przydatności do produkcji poszczególnych rodzajów (asortymentów) materiałów i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

9.12. Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz pozostałe aktywa obrotowe

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 brutto 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. Natomiast zmniejszenie jako koszty 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.

Pozostałe aktywa obrotowe obejmują przede wszystkim kwoty należne z tytułu niezakończonych na dzień bilansowy kontraktów długoterminowych ustalone proporcjonalnie do stopnia zaawansowania.

9.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

9.14. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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 uzy-

the inventories after stocktaking by physical count.

If inventories subject to stocktaking by physical count are included in accounts, the condition of the inventory as at the end of the reporting period is determined on the basis of particular books of accounts adjusted by differences in respect to book inventory as at the stocktaking day stated while stocktaking.

Inventories not included in current accounts, whose purchase directly charges operating costs, are subject to physical count as at end of the reporting period. Results and estimates of the stocktaking are included in accounts as adjustment decreasing value of the inventories.

As at the end of the reporting period, the Company creates impairment loss for inventories on the basis of technical evaluation of suitability for production of individual types (assortments) of materials and net sales price possible to obtain.

9.12. Trade Receivables, Other Receivables and Current Assets

Trade receivables are reported and presented in accordance with initially invoiced amounts including provision for doubtful debts. Provision for debts is calculated when full collection of receivables becomes improbable.

If time value of money is significant, value of receivables is determined through discounting the expected future cash flows to the current value at gross discount rate reflecting current market estimation of the time value of money. If discount method was used, increase of receivables in time is recorded as financial income, while decrease is recorded as financial expenses.

Other receivables include especially advance payments by virtue of future purchase of tangible fixed assets, intangible assets and inventories.

Advance payments are presented in accordance with types of assets to which they apply – as fixed or current assets respectively. Being intangible assets, advance payments are subject to discounting.

Other current assets include mainly receivables from long-term contracts (in progress as at the end of the reporting period) which are proportional to the level of advancement of the contract execution.

9.13. Cash and Cash Equivalents

Cash and current equity investment projects recorded in balance sheet include cash at bank and balance in hand, current equity investment projects whose original maturity does not exceed 3 months and granted current borrowings with the initial maturity period not exceeding 3 months.

9.14. Interest-bearing Loans and Borrowings

At initial recognition, all bank loans, borrowings and debt securities are reported at purchase price corresponding to fair value of the received cash decreased by costs connected with obtaining of the borrowing/loan. As loans bear in-

skaniem kredytu lub pożyczki. Ponieważ kredyty są oprocentowane zmienną stawką WIBOR 1M a więc ich wartość w czasie będzie się zwiększać poprzez odsetki, nie dokonuje się ich wyceny. Wartość ich jest realizowana samoczynnie przez bank.

9.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. W przypadku, gdy wypływ pieniądza w czasie jest istotny, wartość zobowiązań jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie.

Zmniejszenie zobowiązań zdyskontowanych ujmowane jest w przychodach finansowych natomiast zwiększenie w kosztach finansowych.

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

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.

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

9.16. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

- Rezerwa na grożące straty na kontraktach niezakończonych na dzień bilansowy tworzona jest w wysokości oszacowanych strat jakie Spółka może ponieść w wyniku ich realizacji. Wartość tą stanowi różnica pomiędzy kosztami przewidywanymi do poniesienia, a pozostałymi do uzyskania przychodami ze sprzedaży.

- Rezerwa na roboty gwarancyjne jest tworzona w wyso-

ci w zależności od zmiennej stopy procentowej WIGOR 1 M, a ich wartość w czasie będzie się zwiększać ze względu na odsetki, nie dokonuje się ich wyceny. Wartość ich jest realizowana samoczynnie przez bank.

9.15. Trade and Other Payables

Current trade payables are reported as amounts due. If time value of money is significant, value of liabilities is determined by discounting the expected future cash flows to the current value at gross discount rate reflecting current market estimation of time value of money.

Decrease in discounted liabilities is reported in financial income, while increase is reported in financial expenses.

Financial liabilities valued at their fair value by financial result are reported at fair value and include their market value as at the end of the reporting period without the costs of the transaction. Changes in value of these financial instruments are reported in profit or loss as financial expenses or income. Financial liabilities which do not serve as financial instruments valued at their fair value by financial result are valued in accordance with amortized cost using the effective interest rate method.

Financial liability is derecognized from the Company's balance sheet when the liability has expired, that is when obligation determined in the agreement has been fulfilled, amortized or has expired.

Other non-financial liabilities include especially liabilities towards Inland Revenue by virtue of VAT, income tax, social insurance and liabilities for received advance payments which are to be settled by means of the provision of goods, services or fixed assets and by virtue of WWF. Other non-financial liabilities are reported as amounts due.

9.16. Provisions

Provisions are recognized when the Company has legal or constructive obligation following from past events and when it is highly probable that fulfillment of the obligation shall bring about the necessity of outflow of resources connected with economic benefits and when reliable estimate of the amount of the liability can be made.

- Provision for possible losses at contracts in progress as at the end of the reporting period is prepared in the amount of estimated losses which the Company may incur as a result of their execution. The value is the difference between expected costs which are to be incurred and remaining potential sales revenue.

- Provision for guarantee works is prepared for the amount

FINANCIAL STATEMENTS

kości szacowanych kosztów robót gwarancyjnych z tytułu sprzedanej produkcji budowlano- montażowej.

- Pracownikom Spółki przysługuje prawo do urlopów na warunkach określonych w przepisach kodeksu pracy. Spółka uznaje koszt urlopów pracowniczych na bazie memoriałowej, stosując metodę zobowiązań. Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych ustalone jest w oparciu o różnicę pomiędzy faktycznym stanem wykorzystania urlopów przez pracowników a stanem jaki wynikałby z wykorzystania proporcjonalnego do upływu czasu. Ustaloną kwotę Spółka wykazuje w rezerwach na zobowiązania.

- Spółka tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze inne niż wynagrodzenia. Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania, pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych i rentowych w momencie rozwiązania umowy o pracę, w związku z przejściem na emeryturę lub rentę.

Wartość przyszłych świadczeń pracowniczych innych niż wynagrodzenia, została wyceniona w oparciu o system wynagradzania wynikający z Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy („ZUZP”) przez profesjonalną firmę aktuarialną.

9.17. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów kwot uzgodnionych ze związkami zawodowymi zgodnie z ustaleniami zawartymi w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy („ZUZP”). Przychodami funduszu są ponadto przychody z tytułu użytkowania majątku socjalnego. Celem Funduszu jest subwencjonowanie utrzymania majątku socjalnego Spółki i finansowanie działalności socjalnej. Saldo bilansowe Funduszu to zakumulowane przychody Funduszu pomniejszone o nie podlegające zwrotowi wydatki z Funduszu.

Spółka ma ograniczoną możliwość dysponowania środkami pieniężnymi Funduszu oraz innymi jego aktywami i nie może z nich korzystać w celu osiągnięcia przychodów.

9.18. Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek towarów i usług (VAT).

Przychody są uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić. Dla kontraktów niezakończonych przychody ze sprzedaży ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia ich zaawansowania. Stopień zaawansowania usług budowlanych wylicza się stosując metodę udziału kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania tych usług. W wyniku takich ustaleń Spółka do-

o- of estimated guarantee works connected with sold construction and assembly production.

- Employees of the Company are entitled to days of leave in accordance with the provisions of the Labour Code. The costs of employee leaves are recognized on accrual basis using liability method. Employee leave liability is determined on the basis of difference between actual numbers of days of leave used by the employees and number which would result from their use proportional to time flow. The determined amount is recognized in provisions for liabilities.

- The Company creates provisions for employee benefits other than remuneration. In accordance with the Company's remuneration system, employees are entitled to retirement/pension bonuses on termination of employment agreement connected with retirement or retiring on a pension.

The amount of future employee benefits other than remuneration has been estimated in accordance with the remuneration system resulting from the Company's Collective Bargaining Agreement (ZUZP) by professional auctorial company.

9.17. Social Services Fund Assets and Liabilities of the Works Welfare Fund (WWF)

In accordance with act dated March 4th 1994 (as amended) concerning the Works Welfare Fund (WWF), WWF is composed of employers who employ at least 20 persons full time equivalent (FTE). The Company creates such Fund and makes periodic write-offs of sums agreed upon with trade unions in accordance with arrangements in the Company's Collective Bargaining Agreement (ZUZP). Moreover, the Fund's income is also income from the use of work welfare fund assets. The Fund aims at subsidizing the maintenance of the Company's work welfare fund assets and financing of social activity. Balance of the Fund is accumulated income of the Fund decreased by non-repayable Fund expenses. The Fund's cash and other assets are restricted and the Company cannot use them for generating income.

9.18. Revenue

Sales revenue includes amounts due to or obtained from sales, decreased by VAT.

Income is recognized in such an amount in which it is possible for the Company to gain economic benefit that can be reliably estimated. For contracts in progress sales revenue is determined as at the end of the reporting period, proportionally to their level of advancement. Advancement level of construction services is determined in accordance with the method of contribution of costs incurred between the date of conclusion of the agreement and the day of the revenue recognition in total costs of service provision. As a result of such arrangements, for each contract in progress as at the end of

konuje osobno dla każdego kontraktu niezakończony na dzień bilansowy odpowiednio:

- zwiększenia wartości przychodów ze sprzedaży oraz zwiększenia rozliczeń międzyokresowych po stronie aktywów bilansu, lub
- zmniejszenia wartości przychodów ze sprzedaży oraz zwiększenia rozliczeń międzyokresowych po stronie pasywów bilansu.

Dla kontraktów niezakończonych, dla których wartość kontraktowa wyrażona jest w walutach innych niż uznane za funkcjonalne, przychody ze sprzedaży ustala się według kursu walutowego kontraktu terminowego „forward” dla odpowiedniej transakcji, możliwego do uzyskania w dniu zawarcia umowy oraz z uwzględnieniem metody stopnia zaawansowania kontraktu.

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.

9.18.1 Podatki

9.18.2 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.

9.18.3 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 wy-

the reporting period, the Company prepares respectively:

- increases in the value of sales revenue and increases in accruals disclosed as assets, or
- decreases in the value of sales revenue and increases of accruals disclosed as liabilities.

For contracts in progress the contract value of which is expressed in currencies other than accepted as functional, sales revenue is determined in accordance with the exchange rate of the forward contract for potential individual transaction as at the date of conclusion of the agreement, taking into account the method of advancement level of the contract.

Interest income is recognized successively as the interest is charged (taking into account effective interest-rate method which is the discount rate for future cash inflows for the estimated working life of financial instruments) with regard to the net carrying amount of individual financial asset.

9.18.1 Taxes

9.18.2 Current Tax

Liabilities and receivables by virtue of current tax and tax of past periods are valued as the amount of expected payment for fiscal bodies (refundable by fiscal bodies) using tax rates and regulations legally or actually binding as at the balance-sheet day.

9.18.3 Deferred Tax

For the purposes of financial reporting, deferred tax is calculated using the method of balance-sheet liabilities with reference to timing differences as at the end of the reporting period between tax value of assets and liabilities and their carrying amount recognized in the financial statements.

Deferred tax provision is recognized with reference to all positive timing differences

- except for situation where deferred tax provision results from initial recognition of goodwill or asset/liability at transaction other than business combination which, on conclusion, influences neither gross financial result nor taxable income/loss and

- for positive timing differences resulting from investment projects in subsidiaries or associates and interest in co-subsidiary companies – except for situations where reversal dates

FINANCIAL STATEMENTS

jątkiem 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 wyzyskać ww. różnice, aktywa i straty

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

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów

z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

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

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

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

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

for timing differences are subject to control by investor and where it is probable that, in foreseeable future, timing differences shall not be reversed.

Deferred tax assets are recognized with reference to all negative timing differences and unused tax reliefs and losses transferred to subsequent years in such an amount in which obtaining of taxable income in which the differences, assets and losses above shall be used is probable.

- except for situation where deferred tax assets result from initial recognition of the asset or liability at transaction other than business combination which, on conclusion, influences neither gross financial result nor taxable income/loss and

- for negative timing differences resulting from investment projects in subsidiaries or associates and interest in co-subsidiary companies, asset is recognized in the balance sheet only in such amount for which it is probable that, in foreseeable future, timing differences shall be reversed and taxable income that will be obtained will make it possible to deduct negative timing differences.

Deferred tax carrying amount of an asset is verified as at the end of the reporting period and is subject to respective decrease by the amount for which obtaining of taxable income sufficient for partial or full execution of an asset by virtue of deferred tax ceased to be probable. The non-recognized deferred tax asset is subject to revaluation as at the end of the reporting period and is recognized up to the amount reflecting the probability of future obtaining of taxable income which will make it possible to recover the asset.

Deferred tax assets and provisions for deferred tax are valued in accordance with tax rate which is expected to be applicable in the period of execution of the asset or release of provision, in accordance with tax rates (and regulations) which are applicable as at the end of the reporting period or whose future applicability is certain as at the end of the reporting period.

Income tax concerning the items recognized directly in shareholders' equity is reported in shareholders' equity, not in profit or loss.

The Company sets off deferred tax assets and provisions for deferred tax when and only when it possess executable legal title to make a set-off of current tax receivables with liabilities and deferred tax is connected with the same tax payer and fiscal body.

9.18.4 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.

9.19. Informacje dotyczące segmentów działalności

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydziale zasobów do danego segmentu i oceniającego jego wyniki finansowe. Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Spółki oparty jest na segmentach branżowych, a uzupełniający na segmentach geograficznych. Segmentacja branżowa sprawozdawczości wynika z oparcia się na kryterium produktu i usług stanowiących główny przedmiot działalności (w przypadku Spółki są to typy realizowanych kontraktów budowlanych), których realizacja ma miejsce na terenie Polski. Spółka zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

9.18.4 Value Added Tax

Revenue, expenses, assets and liabilities are recognized following their decrease by VAT except for:

- situation when VAT paid on purchase of assets or services is impossible to recover from fiscal bodies; then, it is reported respectively as part of the asset's purchase price or a cost item and
- receivables and liabilities including VAT. Net recoverable VAT or VAT due to fiscal bodies is recognized in balance sheet as part of receivables or liabilities.

9.19. Information Concerning Business Segments

In accordance with the requirements of IFRS 8, operating segments shall be identified on the basis of internal reports concerning the elements which are regularly verified by persons deciding on the allocation of resources to a given segment and assessing its financial results. Basic division of the Company's reporting is based on branch segments, while complementary division is based on geographic segments. Branch segmentation of reporting results from applying the criterion of products and services which comprise the core business (for the Company, these are the types of executed building contracts) the execution/provision of which is within the territory of Poland.

Transactions between segments usually correspond to settlements with non-related parties – using current market prices.

II. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Przychody i koszty

1.1. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

II. CLOSING REMARKS

1. Revenue and Expenses

1.1. Information concerning Construction Services Contracts

Revenue from service provision is reported in accordance with the level of advancement/progress: The advancement/progress of service provision is established as relation of incurred costs to the estimated costs necessary for order execution.

FINANCIAL STATEMENTS

Umowy budowlane w trakcie realizacji. Rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Construction contracts in progress. Year ended Dec 31st 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Całkowite przychody z działalności budowlanej i deweloperskiej uzyskane do dnia bilansowego / Total revenue from construction and developing activity received till the end of the reporting period	682 215 568,36	617 405 146,48
Przychody uzyskane w roku bilansowym na kontraktach niezakończonych, wyliczone metodą stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy / Revenue received in the reporting year at contracts in progress, calculated with the "contract execution advancement method" as at the end of the reporting period	485 979 327,70	392 462 010,20
Koszty poniesione w roku bilansowym na kontraktach niezakończonych / Expenses incurred in the reporting year at contracts in progress	443 667 518,77	351 185 730,00
Ujęte zyski minus straty poniesione do dnia bilansowego na kontraktach niezakończonych / Recognized profits minus losses incurred till the end of the reporting period at contracts in progress	42 311 808,93	41 276 280,23
Korekta przychodów ze sprzedaży w roku obrotowym wyliczona metodą stopnia zaawansowania realizacji umowy / Adjustment of sales revenue in the financial year calculated with the "contract execution advancement method"	0,00	3 291 825,14
Ujęte w sprawozdaniu finansowym jako kwoty należne: / Recognized in the financial statements as amounts due:		
Od klientów w ramach umów o budowę (kaucje zatrzymane) / From clients within construction contracts (deposits retained)	81 772,52	9 453 925,53
Na rzecz klientów w ramach umów o budowę (zaliczki otrzymane) / For clients within construction contracts (advance payments received)	18 066 278,68	0,00

1.2. Pozostałe przychody operacyjne

1.2. Other Operating Income

	31.12.2010	31.12.2009
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Profit from disposal of non-financial fixed assets	722 138,88	295 887,45
Inne przychody operacyjne: / Other operating income:	7 460 263,68	5 763 774,40
- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności / reversal of revaluation write-offs of receivables	476 916,18	2 053 578,48
- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów / reversal of revaluation write-offs of inventories	236 876,56	318 612,95
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze / reversal of provisions for social benefits	0,00	0,00
- otrzymane zwroty kosztów postępowania spornego / litigious proceeding costs reimbursement	0,00	49 527,29
- otrzymane kary i odszkodowania / penalties and compensation received	5 236 597,38	2 885 285,00
- inne / other	1 509 873,56	456 770,68
Razem: / Total	8 182 402,56	6 059 661,85

1.3. Pozostałe koszty operacyjne

1.3. Other Operating Expenses

	31.12.2010	31.12.2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Loss from disposal of non-financial fixed assets	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym, / Revaluation of non-financial assets, including:	7 290 723,42	1 880 489,87
- odpis aktualizujący wartość zapasów / revaluation write-off of inventories	0,00	0,00
- odpis aktualizujący wartość należności / revaluation write-off of amounts due	7 290 723,42	1 616 089,39
- odpis aktualizujący wartość majątku trwałego / revaluation write-off of fixed assets	0,00	264 400,48
Inne koszty operacyjne: / Other operating expenses:	1 881 217,30	9 896 187,20
- darowizny / donations	50 999,88	22 251,14
- odpisane należności / receivables written off	714 568,52	0,00
- koszty postępowania spornego / costs of litigious proceedings	169 996,05	237 965,85
- zapłacone kary i odszkodowania / penalties and compensation paid	435 221,75	350 030,23
- różnice inwentaryzacyjne (niedobory) / inventory differences (shortages)		
- rezerwy na świadczenia pracownicze / provisions for social benefits	320 132,00	107 001,00
- umorzenie wierzytelności od kontrahenta / amortization of receivables from contractors		6 244 647,00
- zredukowane należności od kontrahenta / reduced receivables from contractors		2 634 383,05
- inne / other	190 299,10	299 908,93
Razem: / Total	9 171 940,72	11 776 677,07

1.4. Przychody finansowe

1.4. Financial Income

	31.12.2010	31.12.2009
Odsetki, w tym: / Interest, including:	3 449 755,29	1 044 267,99
- odsetki od pożyczek / borrowings interest	1 696 074,15	276 870,44
- odsetki od kontrahentów / interest from contracting parties	1 656 505,99	734 997,43
- odsetki bankowe / interest from contracting parties	97 175,15	32 400,12
Inne, w tym: / interest from contracting parties	4 514 040,51	1 067 895,45
- dodatnie różnice kursowe / positive exchange differences	0,00	1 029 272,55
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności: / - reversal of revaluation write-down of receivables by virtue of:		
- z tyt. odsetek i dyskonta / - interest and discount	4 494 241,34	0,00
- z tytułu faktoringu / - factoring		
- pozostałe / - other	19 799,17	38 622,90
Razem: / Total:	7 963 795,80	2 112 163,44

FINANCIAL STATEMENTS

1.5. Koszty finansowe

1.5. Financial Costs

	31.12.2010	31.12.2009
Odsetki, w tym: / Interest, including:	8 817 368,41	5 077 592,54
- odsetki zapłacone kontrahentom / interest paid to contracting parties	80 760,63	93 367,73
- odsetki budżetowe / budget interest	27 360,78	38 375,57
- odsetki od pożyczek i kredytów / borrowing and loan interest	5 763 630,58	3 325 610,69
- odsetki od leasingu / lease interest	2 945 616,42	1 620 238,55
Inne, w tym: / Other, including:	4 265 027,53	4 070 095,25
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi / surplus of negative exchange differences over positive ones	1 177 885,43	0,00
- z tytułu faktoringu / - factoring		1 113 101,72
- prowizje od kredytów / - commissions on loan	728 097,01	374 326,83
- odpis należności z tyt. odsetek oraz dyskonta / - revaluation write-down: interest and discount	2 236 712,80	2 466 925,51
- pozostałe / - other	122 332,29	115 741,19
Razem: / Total:	13 082 395,94	9 147 687,79

1.6. Koszty według rodzajów

1.6. Expenses by Type

	31.12.2010	31.12.2009
Amortyzacja / depreciation	17 662 491,12	17 411 067,15
Zużycie materiałów i energii / use of materials and energy	163 667 539,37	155 651 098,40
Usługi obce / outsourcing	357 158 331,03	323 756 618,13
Podatki i opłaty / taxes and payments	2 831 810,96	3 103 004,58
Koszty świadczeń pracowniczych / staff costs	123 186 950,93	93 403 503,39
Pozostałe koszty rodzajowe / other expenses by type	6 880 960,85	4 314 833,67
Wartość sprzedanych towarów i materiałów / value of goods and materials sold	0,00	0,00
Koszty według rodzajów ogółem, w tym: / Total costs by type, including:	671 388 084,26	597 640 125,32
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży / items recognized under sales expenses	626 472 925,11	554 855 660,28
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży towarów i produktów / items recognized under sales expenses of goods and products	5 668 571,47	6 397 993,50
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu / items recognized under sales expenses, general and administrative expenses	39 246 587,68	36 386 471,54
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki - zwiększenie wartości początkowej środków trwałych / production cost of benefits for the Company's proper needs - increase of the initial value of fixed assets	0,00	0,00

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

1.7. Amortization and Depreciation Costs and Write-offs Recognized in Profit or Loss

	31.12.2010	31.12.2009
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży: / Items recognized under sales expenses		
Amortyzacja środków trwałych / amortization and depreciation of fixed assets	16 228 930,21	15 840 464,58
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych / amortization and depreciation of intangible assets	189 693,40	191 878,31
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych / impairment of tangible fixed assets	0,00	0,00
Utrata wartości wartości niematerialnych / impairment of intangible assets	0,00	0,00
Razem: / Total	16 418 623,61	16 032 342,89
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu / Items recognized under sales expenses, general and administrative expenses		
Amortyzacja środków trwałych / amortization and depreciation of fixed assets	651 153,37	699 792,66
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych / amortization and depreciation of intangible assets	592 714,14	678 931,60
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych / impairment of tangible fixed assets	0,00	0,00
Utrata wartości niematerialnych / impairment of intangible assets	0,00	0,00
Razem: / Total	1 243 867,51	1 378 724,26

1.8. Koszty świadczeń pracowniczych

1.8. Staff Costs

	31.12.2010	31.12.2009
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży: / Items recognized under sales expenses		
Wynagrodzenia / remuneration	79 005 360,36	58 868 827,60
Koszty ubezpieczeń społecznych / social insurance costs	14 683 241,38	10 707 669,65
Koszty świadczeń emerytalnych / retirement plan benefits	0,00	0,00
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych / other staff costs	9 476 267,63	6 278 088,27
Razem: / Total	103 164 869,37	75 854 585,52
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu: / Items recognized under sales expenses, general and administrative expenses		
Wynagrodzenia / remuneration	16 352 551,50	13 685 907,13
Koszty ubezpieczeń społecznych / social insurance costs	2 326 068,66	2 160 923,65
Koszty świadczeń emerytalnych / retirement Plan Benefits		
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych / other staff costs	1 343 461,40	1 702 087,09
Razem: / Total	20 022 081,56	17 548 917,87

FINANCIAL STATEMENTS

2. Segmenty operacyjne

W oparciu o kryterium produktu i usług stanowiących główny przedmiot działalności Spółki, którym w roku 2010 było realizowanie kontraktów budowlanych w ramach zamówień publicznych, z których Spółka czerpała swoje przychody, nie wyodrębniono pozostałych segmentów branżowych. Natomiast dokonano uzupełnienia o segmenty geograficzne, określone według obszarów geograficznych realizowanych kontraktów,

Głównymi obszarami geograficznymi realizowanych kontraktów w 2010 były:

- obszar południowy (ok. 70,32% przychodów z działalności budowlanej i pozostałej związanej z nieruchomościami);
- obszar Północno-wschodni (ok. 13,06% przychodów z działalności budowlanej i pozostałej związanej z nieruchomościami);
- obszar zachodni (ok. 16,62% przychodów z działalności budowlanej i pozostałej związanej z nieruchomościami);

Natomiast głównymi obszarami geograficznymi realizowanych kontraktów w 2009 r były:

- obszar południowy (ok. 69% przychodów z działalności budowlanej i pozostałej związanej z nieruchomościami);
- obszar Północno-wschodni (ok. 17% przychodów z działalności budowlanej i pozostałej związanej z nieruchomościami);
- obszar zachodni (ok. 14% przychodów z działalności budowlanej i pozostałej związanej z nieruchomościami);

Poniższa tabelka przedstawia dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów wg obszarów Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

2. Operational Segments

On the basis of the product and service criterion, which constitutes a key object of the Company's operation (that is, for 2020 – execution of building contracts within the scope of public procurement), from which the Company gained income, no other branch segments were separated. The aforementioned is supplemented with geographical segments, defined according to geographical areas of the contracts executed.

In 2010, the main geographical regions of the Company were:

- southern region (app. 70,32% of Construction and other real-property related activity revenues);
- north-eastern region (app. 13,06% of Construction and other real-property related activity revenues);
- western region (app. 16,62% of Construction and other real-property related activity revenues).

However, the main geographical regions where contracts were executed in 2009 were:

- southern region (app. 69% of Construction and other real-property related activity revenues);
- north-eastern region (app. 17% of Construction and other real-property related activity revenues);
- western region (app. 14% of Construction and other real-property related activity revenues).

The chart below presents data concerning income and profit as well as selected assets and liabilities of individual segments according to the areas of the Company for the year ended December 31st 2010

Przychody i zyski oraz niektóre aktywa i zobowiązania poszczególnych segmentów branżowych wg obszarów.

Działalność kontynuowana. Rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

Revenues, profits and selected assets and liabilities of individual branch segments, by areas.

Continued activities. Year ended Dec. 31st 2010.

	Południe / South Segment 1	Wschód / East Segment 2	Zachód / West Segment 3	Razem / Total	Pozostałe* / Other*	Działalność ogółem / Total activities
Przychody / Revenue						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych / Sales to external clients	479 711 820,99	89 121 382,46	113 382 364,91	682 215 568,36	14 701 259,75	696 916 828,11
Sprzedaż między segmentami / Sales between segments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody segmentu ogółem / Total segment revenue	479 711 820,99	89 121 382,46	113 382 364,91	682 215 568,36	14 701 259,75	696 916 828,11

Wynik / Result						
Zysk/(strata) segmentu / Profit/ (loss) of the segment	39 196 415,53	7 281 952,60	9 264 275,12	55 742 643,25	-139 252,44	55 603 390,81
Koszty nieprzypisane / Non-absorbed costs	0,00	0,00	0,00	0,00	39 246 587,68	39 246 587,68
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi / Profit/loss from continued activities before taxation and financial expenses	39 196 415,53	7 281 952,60	9 264 275,12	55 742 643,25	-39 385 840,12	16 356 803,13
Koszty finansowe netto / Net financial expenses	0,00	0,00	0,00	0,00	5 118 600,14	5 118 600,14
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem / Profit/ (loss) before taxation	39 196 415,53	7 281 952,60	9 264 275,12	55 742 643,25	-44 504 440,26	11 238 202,99
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy / Net profit/ (loss) for the financial year	37 272 561,25	6 924 536,86	8 809 562,23	53 006 660,34	-44 504 440,26	8 502 220,08
Aktywa i zobowiązania / Profit/ (loss) before taxation						
Aktywa segmentu / Assets of the segment	205 268 404,94	38 134 986,93	48 516 246,99	291 919 638,86	0,00	291 919 638,86
Aktywa nieprzypisane / Non-absorbed assets	0,00	0,00	0,00	0,00	253 640 736,66	253 640 736,66
Aktywa ogółem / Assets and liabilities	205 268 404,94	38 134 986,93	48 516 246,99	291 919 638,86	253 640 736,66	545 560 375,52
Zobowiązania segmentu / Assets of the segment	247 555 003,75	45 991 037,13	58 510 902,88	352 056 943,76	0,00	352 056 943,76
Zobowiązania nieprzypisane / Non-absorbed assets	0,00	0,00	0,00	0,00	104 126 032,15	104 126 032,15
Kapitały własne / Equity	0,00	0,00	0,00	0,00	89 377 399,61	89 377 399,61
Pasywa ogółem / Total assets	247 555 003,75	45 991 037,13	58 510 902,88	352 056 943,76	193 503 431,76	545 560 375,52

Przychody i zyski oraz niektóre aktywa i zobowiązania poszczególnych segmentów branżowych wg obszarów.
Działalność kontynuowana. Rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

/ Revenues, profits and selected assets and liabilities of individual branch segments, by areas.

Continued activities. Year ended Dec. 31st 2009

	Południe / South Segment 1	Wschód / East Segment 2	Zachód / West Segment 3	Razem / Total	Pozostałe* / Other*	Działalność ogółem / Total activities
Przychody / Revenue						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych / Sales to external clients	427 164 767,99	106 379 377,87	83 861 000,62	617 405 146,48	13 417 354,37	630 822 500,85

FINANCIAL STATEMENTS

Sprzedaż między segmentami / Sales between segments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody segmentu ogółem / Total segment revenue	427 164 767,99	106 379 377,87	83 861 000,62	617 405 146,48	13 417 354,37	630 822 500,85
Wynik / Result						
Zysk/(strata) segmentu / Profit/ (loss) of the segment	43 276 180,82	10 777 324,20	8 495 981,17	62 549 486,20	-4 757 316,20	57 792 170,00
Koszty nieprzypisane / Non-absorbed costs	0,00	0,00	0,00	0,00	36 386 471,54	36 386 471,54
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi / Profit/loss from continued activities before taxation and financial expenses	43 276 180,82	10 777 324,20	8 495 981,17	62 549 486,20	-41 143 787,74	21 405 698,46
Koszty finansowe netto / Net financial expenses	0,00	0,00	0,00	0,00	7 035 524,35	7 035 524,35
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem / Profit/ (loss) before taxation	43 276 180,82	10 777 324,20	8 495 981,17	62 549 486,20	-48 179 312,09	14 370 174,11
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy / Net profit/ (loss) for the financial year	40 839 594,90	10 170 526,74	8 017 630,55	59 027 752,19	-48 179 312,09	10 848 440,10
Aktywa i zobowiązania / Profit/ (loss) before taxation						
Aktywa segmentu / Assets of the segment	191 660 326,86	47 730 308,92	37 626 761,37	277 017 397,15	0,00	277 017 397,15
Aktywa nieprzypisane / Non-absorbed assets	0,00	0,00	0,00	0,00	116 749 212,48	116 749 212,48
Aktywa ogółem / Assets and liabilities	191 660 326,86	47 730 308,92	37 626 761,37	277 017 397,15	116 749 212,48	393 766 609,63
Zobowiązania segmentu / Assets of the segment	152 086 032,24	37 874 887,41	29 857 534,61	219 818 454,25	0,00	219 818 454,25
Zobowiązania nieprzypisane / Non-absorbed assets	0,00	0,00	0,00	0,00	87 591 975,85	87 591 975,85
Kapitały własne / Equity	0,00	0,00	0,00	0,00	86 356 179,53	86 356 179,53
Pasywa ogółem / Total assets	152 086 032,24	37 874 887,41	29 857 534,61	219 818 454,25	173 948 155,38	393 766 609,63

* Przychody i zyski oraz niektóre aktywa i zobowiązania ze sprzedaży towarów i produktów oraz pozostałej działalności operacyjnej
/ Revenues, profits and selected assets from the sales of goods and products and other operating activity.

3. Podatek dochodowy

3. Corporate Income Tax

3.1. Obciążenie podatkowe – uzgodnienie zysku/straty brutto do podstawy opodatkowania

3.1. Tax Burden – Reconciliation of Pre-tax Profit/Loss for Taxable Base

	31.12.2010	31.12.2009
Zysk/strata brutto: / Gross profit/ (loss)	11 238 202,99	14 370 174,11
koszt podatku dochodowego wg stawki 19% / Income tax, at the 19% rate	2 135 258,57	2 730 333,08
Przychody podatkowe nie ujęte w księgach / Tax proceeds not recognized in the books	427 838,58	8 495 000,00
efekt podatkowy przychodów nie ujętych w księgach / Fiscal result of income not recognized in books	81 289,33	1 614 050,00
Przychody trwale nie stanowiące przychodu podatkowego / Permanently non-taxable income	-3 095 441,43	-735 061,86
Przychody przejściowo nie stanowiące przychodu podatkowego (związane z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych) / Temporary non-taxable income (connected with emergence and reversal of timing differences)	-53 361 395,36	-2 188 008,48
efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami podatkowymi / Fiscal result of not taxable revenues	-10 726 798,99	-555 383,36
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów / Permanently non tax-deductible costs	4 834 068,16	4 906 162,41
Koszty przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (związane z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych) / Temporary non tax-deductible costs (connected with emergence and reversal of timing differences)	72 219 751,85	18 443 406,24
efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów / Fiscal effect of costs not being tax deductible	14 640 225,80	4 436 418,04
Dochód/strata podatkowa: / Taxable income/loss	32 263 024,79	43 291 672,42
Odliczenia od dochodu / Deductions from income	0,00	-5 002 536,70
- straty z lat ubiegłych / Accumulated loss brought forward	0,00	-5 002 536,70
efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie / Fiscal results of tax losses deducted in period	0,00	-950 481,97
Podstawa opodatkowania: / Taxable base:	32 263 024,79	38 289 135,72
Podatek dochodowy (zobowiązania bieżące) / Income tax (current liabilities)	6 129 974,71	7 274 936,00
Bilansowa zmiana stanu rezerw/aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego / Change in deferred tax provision/asset	-3 393 991,80	-3 753 202,00
Podatek wykazany w rachunku zysków i strat / Tax recognized in profit or loss	2 735 982,91	3 521 734,00
efektywna stawka podatkowa / Effective tax rate	24,35%	24,51%

FINANCIAL STATEMENTS

3.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk(stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie podatkowe jest wyliczane w oparciu o obowiązującą stawkę w 2010r. 19%. Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

Zysk z działalności / operating profit	11 238 202,99
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19% / Income tax expense, at the 19% rate	2 135 258,57
Efekt podatkowy przychodów nie ujętych w księgach i przychodów nie będących podatkowymi / Fiscal effect of not-taxable income not being recognized in books	10 645 509,66
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów / Fiscal effect of costs not being tax deductible	14 640 225,80
Efekt podatkowy strat podatkowych do odliczenia / Fiscal effect of deductible tax losses	0,00
Zmiany stanu z tyt. odroczonego podatku dochodowego / Changes by virtue of deferred income tax	(3 393 991,80)
Koszt podatku ujęty w rachunku zysków i strat / Tax expense recognized in profit or loss	2 735 982,91

Efektywna stawka podatkowa po uwzględnieniu w/w różnic za ten okres wynosi 24,35%.
/ Effective tax rate including the aforementioned differences for the period amounts to 24,35%.

3.3. Odroczonego podatek dochodowy

Na rezerwę/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego składają się różnice z następujących tytułów:

3.2. Reconciliation of Effective Tax Rate

Current tax charge is calculated on the basis of binding fiscal regulations. The regulations are applied in order to make a spread between the tax profit (loss) and the net book profit (loss), as a result of exclusion of non-taxable income and costs not carried as tax deductible as well as those of the items in costs and income which shall never be subject to taxation. Tax charge is calculated on the basis of a rate effective in 2010, that is, 19%. Differences between the nominal and effective tax rate are as follows:

3.3. Deferred Corporate Income Tax

Deferred income tax provision/assets are composed of the following differences:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego / Deferred income tax provision		
	31.12.2010	31.12.2009
- różnica między amortyzacją planową i podatkową a opłatą kapitałową (leasingową) / difference between planned tax depreciation and lease (capital) payment	6 787 827,06	4 808 933,37
- zarachowane należności z tytułu odsetek i odszkodowań / accrued receivables for interest and compensations	2 444 487,94	284 128,85
- odpis aktualizujący wartość zobowiązań długoterminowych / revaluation write-off of non-current liabilities	0,00	220 342,61
- zarachowane odsetki od pożyczek / accrued borrowings interest	130 912,38	506 747,59
- zarachowane różnice kursowe na dzień bilansowy / accrued exchange-rate differences as at the end of the reporting period	18 028,85	1 040,74
- zarachowane roboty w toku / accrued works in progress	6 728 058,52	8 995 904,60
- koszty podatkowe nie ujęte w księgach / tax expense not recognized in the books	498 858,36	172 573,38
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - ogółem: / Total deferred income tax provision:	16 608 173,11	14 989 671, 14

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred income tax assets

- różnica między amortyzacją planową i podatkową / difference between planned and tax depreciation	4 526 937,25	3 178 015,40
- odpisy aktualizujące wartość należności / revaluation write-off of amounts due	0,00	131 035,48
- zarachowane odsetki od zobowiązań i pożyczek / accrued borrowings and liability interest	574 208,38	105 814,77
- nie wypłacone wynagrodzenia i inne przekazane składki ZUS / outstanding remuneration and other transferred social insurance contributions	564 061,86	437 556,14
- rezerwy na podwykonawców i roboty gwarancyjne oraz koszty robót w toku / provisions for subcontractors and guarantee works as well as costs of work in progress	17 242 001,77	13 517 853,37
- rezerwy na przewidywane koszty i straty / provisions for expected expenses and losses	763 153,24	812 544,57
- wycena transakcji zabezpieczających / hedging estimate		
- zarachowane różnice kursowe na dzień bilansowy / accrued exchange-rate differences as at the end of the reporting period	3 715,08	59 520,92
- zarachowane przychody podatkowe / accrued tax income	81 289,33	500 532,78
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - razem: / Total deferred income tax assets:	23 755 366,91	18 742 873,43
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Revaluation charge of assets by virtue of deferred income tax	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - ogółem: / Total deferred income tax assets	23 755 366,91	18 742 873,43

4. Aktywa trwałe i obrotowe
4. Fixed and Current Assets
4.1. Wartości niematerialne i prawne
4.1. Intangible Fixed Assets

Stan na 31.12.2010 / As at 31.12.2010

	Licencje - oprogramowanie komputerowe / Licenses - software	Wartość firmy / Goodwill	Znak towarowy / Trademark	Ogółem / Total
Wartość brutto na 01.01.2010 / Gross value as at Jan. 1st 2010	3 964 518,80	1 442 185,02	2 825,00	5 409 528,82
Zwiększenie / Increase	173 225,17	0,00	0,00	173 225,17
Zmniejszenie / Decrease	1 185 287,30	0,00	0,00	1 185 287,30
Wartość brutto na 31.12.2010 / Gross value as at Dec31st 2010	2 952 456,67	1 442 185,02	2 825,00	4 397 466,69
Umorzenie na 01.01.2010 / Amortization as at Jan 1st 2010	1 865 071,80	745 129,02	2 825,00	2 613 025,82
Zwiększenie / Increase	782 407,54	0,00	0,00	782 407,54
Zmniejszenie / Decrease	637 882,08	0,00	0,00	637 882,08
Umorzenie na 31.12.2010 / Amortization as at Dec31st 2010	2 009 597,26	745 129,02	2 825,00	2 757 551,28

FINANCIAL STATEMENTS

Odpis aktualizujący na 01.01.2010 / Revaluation write-off as at Jan 1st 2010	0,00	697 056,00	0,00	697 056,00
Zwiększenie / Increase	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenie / Decrease	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpis aktualizujący na 31.12.2010 / Revaluation write-off as at Dec 31st 2010	0,00	697 056,00	0,00	697 056,00
Wartość netto na 01.01.2010 / Net value as at Jan 1st 2010	2 099 447,00	0,00	0,00	2 099 447,00
Wartość netto na 31.12.2010 / Net value as at Dec 31st 2010	942 859,41	0,00	0,00	942 859,41

Stan na 31.12.2009 / As at 31.12.2009

	Licencje - oprogramowanie komputerowe / Licenses - software	Wartość firmy / Goodwill	Znak towarowy / Trademark	Ogółem / Total
Wartość brutto na 01.01.2009 / Gross value as at Jan. 1st 2009	2 499 890,54	1 442 185,02	2 825,00	3 944 900,56
Zwiększenie / Increase	1 464 628,26	0,00	0,00	1 464 628,26
Zmniejszenie / Decrease	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na 31.12.2009 / Gross value as at Dec31st 2009	3 964 518,80	1 442 185,02	2 825,00	5 409 528,82
Umorzenie na 01.01.2009 / Amortization as at Jan 1st 2009	994 261,89	745 129,02	2 825,00	1 742 215,91
Zwiększenie / Increase	870 809,91	0,00	0,00	870 809,91
Zmniejszenie / Decrease	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na 31.12.2009 / Amortization as at Dec31st 2009	1 865 071,80	745 129,02	2 825,00	2 613 025,82
Odpis aktualizujący na 01.01.2009 / Revaluation write-off as at Jan 1st 2009	0,00	432 655,52	0,00	432 655,52
Zwiększenie / Increase	0,00	264 400,48	0,00	264 400,48
Zmniejszenie / Decrease	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpis aktualizujący na 31.12.2009 / Revaluation write-off as at Dec 31st 2009	0,00	697 056,00	0,00	697 056,00
Wartość netto na 01.01.2009 / Net value as at Jan 1st 2009	1 505 628,65	264 400,48	0,00	1 770 029,13
Wartość netto na 31.12.2009 / Net value as at Dec 31st 2009	2 099 447,00	0,00	0,00	2 099 447,00

4.2. Rzeczowe aktywa trwałe

4.2. Tangible Fixed Assets

Stan na 31.12.2010 / As at 31.12.2010

	Grunt własne / Owned land	Budynki i budowle / Buildings and structures	Maszyny i urządzenia / Plant and equipment	Środki transportu / Vehicles	Pozostałe / Other	Środki trwałe w budowie / Investment projects in progress	Ogółem / Total
Wartość brutto na 01.01.2010 / Gross value as at Jan. 1st 2010	1 923 034,04	14 444 837,46	97 408 184,90	49 013 393,92	36 849 417,30	13 701 190,30	213 340 057,92
Zwiększenia ogółem, w tym: / total increase, including:	4 975 462,29	1 355 932,06	22 751 490,70	13 917 146,36	6 462 512,84	38 033 815,28	87 496 359,53
- przyjęcie do użytkowania / admission for use	4 975 462,29	1 355 932,06	22 751 490,70	13 917 146,36	6 462 512,84	38 033 815,28	87 496 359,53
- aktualizacja wyceny / revaluation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne / other	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia ogółem, w tym: / total decrease, including:	0,00	0,00	8 092 289,36	5 072 607,75	266 145,03	37 519 316,37	50 950 358,51
- sprzedaż / sales	0,00	0,00	7 141 456,41	4 741 738,12	6 300,00	25 131 990,31	37 021 484,84
- likwidacja / liquidation	0,00	0,00	950 832,95	330 869,63	259 845,00	2 141,33	1 543 688,91
- inne / other	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	12 385 184,73	12 385 184,76
Wartość brutto na 31.12.2010 / Gross value as at Dec 31st 2010	6 898 496,33	15 800 769,52	112 067 386,24	57 857 932,53	43 045 785,11	14 215 689,21	249 886 058,94
Umorzenie na 01.01.2010 / Amortization as at Jan 1st 2010	0,00	2 057 654,40	55 147 651,11	31 231 780,02	12 967 116,09		101 404 201,62
Zwiększenia ogółem, w tym: / total increase, including:	0,00	787 052,16	7 747 987,44	3 947 426,85	4 406 030,30		16 888 496,75
- amortyzacja roku / annual depreciation	0,00	780 675,75	7 747 076,13	3 947 426,85	4 406 030,30		16 881 209,03
- aktualizacja wyceny / revaluation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
- inne / other	0,00	6 376,41	911,31	0,00	0,00		7 287,72
Zmniejszenia ogółem, w tym: / total decrease, including:	0,00	0,00	6 896 562,98	4 801 482,47	50 805,71		11 748 851,16
- sprzedaż / sales	0,00	0,00	6 678 400,28	4 522 243,67	2 415,00		11 203 058,95
- likwidacja / liquidation	0,00	0,00	218 162,70	279 238,80	48 390,71		545 792,21
- inne / other	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Umorzenie na 31.12.2010 / Amortization as at Dec 31st 2010	0,00	2 844 706,56	55 999 075,57	30 377 724,40	17 322 340,68		106 543 847,21
Odpis aktualizujący / revaluation write-off	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Wartość netto na 01.01.2010 / Net value as at Jan 1st 2010	1 923 034,04	12 387 183,06	42 260 533,79	17 781 613,90	23 882 301,21	13 701 190,30	111 935 856,30
Wartość netto na 31.12.2010 / Net value as at Dec 31st 2010	6 898 496,33	12 956 062,96	56 068 310,67	27 480 208,13	25 723 444,43	14 215 689,21	143 342 211,73

Stan na 31.12.2009 / As at 31.12.2009

	Gruntys własne / Owned land	Budynki i budowle / Buildings and structures	Maszyny i urządzenia / Plant and equipment	Środki transportu / Vehicles	Pozostałe / Other	Środki trwałe w budowie / Investment projects in progress	Ogółem / Total
Wartość brutto na 01.01.2009 / Gross value as at Jan. 1st 2009	1 923 034,04	5 447 933,81	81 799 533,29	35 470 228,08	23 510 388,34	11 478 286,36	159 629 403,92
Zwiększenia ogółem, w tym: / total increase, including:	0,00	8 996 903,65	23 679 735,41	15 203 091,40	13 464 282,69	35 097 648,68	96 441 661,83
- przyjęcie do użytkowania / admission for use	0,00	8 996 903,65	23 679 735,41	15 203 091,40	13 464 282,69	35 097 648,68	96 441 661,83
- aktualizacja wyceny / revaluation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne / other	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia ogółem, w tym: / total decrease, including:	0,00	0,00	8 071 083,80	1 659 925,56	125 253,73	32 874 744,74	42 731 007,83
- sprzedaż / sales	0,00	0,00	7 873 177,03	1 481 234,09	91 993,06	16 372 481,53	25 818 885,71
- likwidacja / liquidation	0,00	0,00	197 906,77	178 691,47	33 260,67	0,00	409 858,91
- inne / other	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16 502 263,21	16 502 263,21
Wartość brutto na 31.12.2009 / Gross value as at Dec 31st 2009	1 923 034,04	14 444 837,46	97 408 184,90	49 013 393,92	36 849 417,30	13 701 190,30	213 340 057,92
Umorzenie na 01.01.2009 / Amortization as at Jan 1st 2009	0,00	1 488 923,04	50 527 956,66	28 450 064,08	9 537 004,37	0,00	90 003 948,15
Zwiększenia ogółem, w tym: / total increase, including:	0,00	568 731,36	8 177 975,85	4 337 350,31	3 464 687,44		16 548 744,96
- amortyzacja roku / annual depreciation	0,00	562 354,95	8 177 064,54	4 337 350,31	3 463 487,44		16 540 257,24
- aktualizacja wyceny / revaluation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
- inne / other	0,00	6 376,41	911,31	0,00	1 200,00		8 487,72
Zmniejszenia ogółem, w tym: / total decrease, including:	0,00	0,00	3 558 281,40	1 555 634,37	34 575,72		5 148 491,49
- sprzedaż / sales	0,00	0,00	3 362 412,90	1 403 214,37	1 440,05		4 767 067,32
- likwidacja / liquidation	0,00	0,00	195 868,50	152 420,00	33 135,67		381 424,17
- inne / other	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Umorzenie na 31.12.2009 / Amortization as at Dec 31st 2009	0,00	2 057 654,40	55 147 651,11	31 231 780,02	12 967 116,09		101 404 201,62
Odpis aktualizujący / revaluation write-off	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Wartość netto na 01.01.2009 / Net value as at Jan 1st 2009	1 923 034,04	3 959 010,77	31 271 576,63	7 020 164,00	13 973 383,97	11 478 286,36	69 625 455,77
Wartość netto na 31.12.2009 / Net value as at Dec 31st 2009	1 923 034,04	12 387 183,06	42 260 533,79	17 781 613,90	23 882 301,21	13 701 190,30	111 935 856,30

4.3. Nakłady inwestycyjne

4.3. Investment Expenditures

	31.12.2010	31.12.2009
Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	75 111 174,80	64 099 528,96
Wartości niematerialne / Intangible assets	300 000,00	1 371 112,26
Razem: / Total:	75 411 174,80	65 470 641,22

W roku kończącym się 31 grudnia 2010 jak i roku poprzednim Spółka nie poniosła kosztów obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania środków trwałych w budowie ujętych w koszcie ich wytworzenia lub cenie nabycia.

In the year ended on December 31st 2010 and in previous year the Company did not incur costs connected with management of liabilities incurred for financing fixed assets under construction recognized in production costs or purchase price.

4.4. Aktywa finansowe (długoterminowe)

4.4. Financial Assets (non-current)

	31.12.2010	31.12.2009
Akcje/Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie / Shares/Equity interests in companies unquoted at the exchange	29 230 133,60	31 700 433,60
Pożyczki udzielone / Borrowings granted	0,00	0,00
Razem: / Total:	29 230 133,60	31 700 433,60

Poniższa tabela prezentuje ruchy dokonane w 2010 roku na inwestycjach finansowych.

The chart below presents movements made in 2010 on financial investment projects:

	Stan na 01.01.2010 / As at 01.01.2010	Zwiększenie / Increase	Zmniejszenie / Decrease	31.12.2010
Akcje/Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie w tym w: / Shares/Equity interests in companies unquoted at the exchange, including:	31 700 433,60	0,00	2 475 300,00	29 225 133,60
Mota-Engil Kruszywa S.A.	28 753 654,20			28 753 654,20
JASZ VASUT	2 475 300,00		2 475 300,00	0,00
ME CE ROMANIA	461 605,00			461 605,00
ME MAGYARORSZAG	7 639,00			7 639,00
SEFIMOTA	1 062,45			1 062,45
MESLOVAK	1 172,95			1 172,95
ME Lublin	0,00	5 000,00		5 000,00
Razem: / Total:	31 700 433,60	5 000,00	2 475 300,00	29 230 133,60

FINANCIAL STATEMENTS

Wszystkie aktywa finansowe dotyczą jednostek powiązanych. Akcje i udziały zostały nabyte zgodnie ze strategią Spółki aby służyć jej działalności operacyjnej, a nie w celach spekulacyjnych.

Akcje i udziały wycenione zostały w cenach nabycia z zachowaniem zasady „ostrożnej wyceny”.

All financial assets are connected with related parties. Shares and equity interests were acquired in accordance with the Company's strategy in order to serve its operational activities, not speculative purposes.

Shares and equity interests have been valued at purchase prices with the use of the *conservative estimate* rule.

4.5. Zapasy

4.5. Inventories

	31.12.2010	31.12.2009
Materiały (według ceny nabycia) / Materials (by purchase price)	6 702 927,75	4 231 258,52
Odpis aktualizujący wartość materiałów / Revaluation charge for materials	0,00	-236 876,56
Zaliczki na poczet dostaw / Advance payments towards deliveries	0,00	0,00
Razem: / Total	6 702 927,75	3 994 381,96
Materiały (według ceny nabycia) / Materials (by purchase price)	6 702 927,75	4 231 258,52
Materiały (według wartości netto możliwej do uzyskania) / Materials (by potential net value)	6 702 927,75	3 994 381,96
Zaliczki na poczet dostaw / Advance payments towards deliveries	0,00	0,00
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia oraz wartości netto możliwej do uzyskania / Total inventories valued in accordance with the lower of the two amounts: Purchase price and potential net amount	6 702 927,75	3 994 381,96

Odpisem aktualizującym wartość materiałów objęto materiały zalegające (od dłuższego czasu nie wykazujące obrotu) zagrożone utratą wartości.

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów.

Revaluation charge for materials covers retained materials (not in turnover for some time) endangered with impairment.

No category of inventories served as hedge for loans.

4.6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

4.6. Trade and Other Receivables

	31.12.2010	31.12.2009
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług ogółem brutto / Non-current gross trade receivables	1 059 184,07	6 278 457,57
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych brutto / Non-current gross trade receivables from related parties	1 041 479,09	3 930 391,81
Aktualizacja wartości długoterminowych należności / Revaluation adjustment of non-current receivables	-119 977,15	-689 660,40
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług netto / Non-current net trade receivables	1 980 686,01	9 519 188,98

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług ogółem brutto / Total current gross trade receivables	89 974 785,49	84 651 563,97
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych brutto / Current gross trade receivables from related parties	15 260 967,80	23 996 377,56
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług / Revaluation write-off for trade receivables	-10 800 435,32	-7 865 314,20
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług netto / Current net trade receivables	94 435 317,97	100 782 627,33
Pozostałe należności brutto / Other gross receivables	23 165 188,44	13 130 263,61
Odpis aktualizujący pozostałe należności / Revaluation write-off for other receivables	0,00	0,00
Pozostałe należności netto / Other net receivables	23 165 188,44	13 130 263,61

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie II.7.2.

Spółka dokonuje odpisów aktualizujących wartość należności, których zapłata budzi wątpliwości lub ich spłata jest mało prawdopodobna oraz odpisów aktualizujących należności handlowe długoterminowe, których zapłata nie jest zagrożona, ale zgodnie z MSR 18 i polityką Spółki ma na celu urealnienie wysokości przychodów w kwotach zdyskontowanych.

Transactions with related parties are presented in note II.6.2. The Company makes revaluation write-offs for receivables whose payment is doubtful or of little probability as well as for non-current trade receivables whose payment is not at risk, but in accordance with IAS 18 and the Company's policy aims at realignment of the income amount in discounted sums.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

Analysis of trade receivables overdue as at December 31st 2010 and December 31st 2009 but not considered uncollectible is presented in the chart below:

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables aging

	Razem / total	Nieprzeterminowane / not overdue	Przeterminowane, lecz ściągalne / overdue, but collectible		
			1-180 dni / days	181 - 360 dni / days	> 360 dni / days
31 grudnia 2010 / Dec. 31st 2010	96 416 003,98	94 103 424,00	2 312 579,98	0,00	0,00
31 grudnia 2009 / Dec. 31st 2009	110 301 816,31	102 160 222,64	709 107,31	4 128 423,96	3 304 062,40

FINANCIAL STATEMENTS

4.7. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

4.7. Revaluation Charges of Assets

	Stan na 31.12.2009 / As at 31.12.2009	Zwiększenia / Increases	Zmniejszenia / Decreases	Stan na 31.12.2010 / As at 31.12.2010
Należności i roszczenia wątpliwe / Doubtful receivables and claims	7 865 314,20	10 426 168,82	7 491 047,70	10 800 435,32
Należności długoterminowe (dyskonto) / Non-current receivables (discount)	689 660,40	119 977,15	689 660,40	119 977,15
Zapasy zalegające / Retained inventories	236 876,56		236 876,56	0,00
Razem: / Total	8 791 851,16	10 546 145,97	8 417 584,66	10 920 412,47

4.8. Pozostałe aktywa trwałe i pozostałe aktywa obrotowe

4.8. Other Fixed and Current Assets

	31.12.2010	31.12.2009
Ubezpieczenia ryzyk budowlanych / Construction risk insurance	712 075,40	715 068,12
Koszty remontu i doposażenia biura Spółki / Costs of redecoration and refitting of the Company's office	7 243,30	95 649,40
Inne (wydatki dotyczące następnego roku obrotowego) / Other (expenses concerning the following financial year)	6 420,90	0,00
Udzielenie gwarancji kontraktowej / Contract guarantees granted	348 135,04	478 876,30
Ubezpieczenie OC firmy / The Company's Third Party (TPL) insurance		22 810,68
Prowizja Millennium-leasing / Millennium-lease commission	23 638,85	26 624,81
Pozostałe aktywa trwałe - razem / Total other fixed assets	1 097 513,49	1 339 029,31
Ubezpieczenia ryzyk budowlanych / Construction risk insurance	1 042 220,88	1 174 154,90
Inne ubezpieczenia (majątkowe) / Other insurances (non-life)	581 794,13	169 639,70
Przychody z rozliczenia kontraktów niezakończonych / Income from settlements at contracts in progress	43 418 122,50	47 346 866,29
Inne (wydatki dotyczące następnego roku obrotowego) / Other (expenses concerning the following financial year)	259 701,57	247 909,98
Gwarancje bankowe / Bank guarantees	313 599,77	152 336,40
Prowizja Millennium-leasing / Millennium – lease	2 985,96	2 985,96
Odsetki należne z tyt. pożyczek udzielonych / Interest on borrowings granted	50 353,38	
Pozostałe aktywa obrotowe - razem / Total other fixed assets	45 668 778,19	49 093 893,23

4.9. Środki pieniężne

4.9. Cash

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - razem / Cash and cash equivalents	148 013 376,56	35 995 898,57
- rachunki bieżące / current accounts	46 577 327,57	2 195 898,57
- depozyty do 1 roku / deposits up to 1 year	101 436 048,99	33 800 000,00
Środki pieniężne w kasie / Balance in hand	47 814,48	26 139,30
Razem - do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych / Total - for the cash-flow statement	148 061 191,04	36 022 037,87
Ogółem środki pieniężne: / Total cash	148 061 191,04	36 022 037,87

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości: 178 789,61 PLN (31 grudnia 2009 roku: 434.092,35 PLN), które dotyczą rachunku środków pieniężnych Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS).

As at December 31st 2010 the Company's restricted cash amounts to: 178 789,61 PLN (Dec. 31st 2009: 434.092,35 PLN), and applies to the profit or loss of the Works Welfare Fund (WWF).

4.10. Pozostałe aktywa finansowe

4.10. Other Financial Assets

	31.12.2010	31.12.2009
Pozostałe aktywa finansowe - razem / Total other financial assets	27 145 520,33	15 406 577,47
w tym pożyczki do: / including borrowings to:		
Mota-Engil Eengenharia E Construção S.A. o/Polska	1 500,00	3 985 359,68
Mota-Engil Eengenharia E Construção S.A. Portugal	440 884,99	0,00
Mota-Engil Central Europe Słowacja A.S.	4 725 005,96	0,00
Mota-Engil Kruszywa S.A.	14 527 500,00	0,00
MESP Central Europe Sp. z o.o.	500 000,00	10 621 217,79
Mota-Engil Lublin Sp. z o.o.	5 937 813,01	800 000,00
Pozostali odbiorcy / Other recipients	250 000,00	0,00
- odsetki od pożyczek / - interest on borrowings	762 816,37	0,00
- wycena na 31.12.2010 / - estimation as at 31.12.2010	32 680,65	0,00
Ogółem środki pieniężne: / Total cash:	27 178 200,98	15 406 577,47

FINANCIAL STATEMENTS

5. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowo

5.1. Kapitał podstawowy (akcyjny)

	Ilość akcji / Number of shares	Wartość nominalna akcji / Par value of shares	
		31.12.2010	31.12.2009
Akcje serii A / Series A shares	680 000,00	1 360 000,00	1 360 000,00
Akcje serii B / Series B shares	650 000,00	1 300 000,00	1 300 000,00
Akcje serii C / Series C shares	400 000,00	8 000 000,00	8 000 000,00
Akcje serii D / Series D shares	3 000 250,00	6 000 500,00	6 000 500,00
Akcje serii E / Series E shares	6 669 750,00	13 339 500,00	13 339 500,00
Akcje serii F / Series F shares	6 500 000,00	13 000 000,00	13 000 000,00
Akcje serii G / Series G shares	18 500 000,00	37 000 000,00	37 000 000,00
Razem: / Total	40 000 000,00	80 000 000,00	80 000 000,00

Wszystkie akcje Spółki są akcjami imiennymi, nieuprzywilejowanymi o wartości nominalnej 2,00 PLN każda.

Na podstawie umowy sprzedaży akcji z dnia 13 grudnia 2010 roku Spółka nabyła od Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. (dawniej M-Invest Sp. z o.o.) 2.700.000 sztuk akcji własnych w celu ich umorzenia o wartości nominalnej 5.400.000,00 PLN za wynagrodzeniem w kwocie 5.481.000,00 PLN.

All of the Company's shares are registered ordinary shares of the par value of 2,00 PLN per share.

Under a sales agreement dated December 13th 2010, the Company purchased from Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. (former M-Invest Sp. z o.o.) 2.700.000 of treasury shares for redemption (par value 5.400.000,00 PLN) in exchange for remuneration amounting to 5.481.000,00 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku akcjonariuszami Spółki są:

- TABELLA HOLDING BV z siedzibą w Amsterdamie – 37,5% udziału (akcje w pełni opłacone),

- Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. (dawniej M-INVEST POLSKA Spółka z o.o.) z siedzibą w Krakowie – 9,50% udziału (akcje pokryte wkładem niepieniężnym),

- MOTA-ENGIL CENTRAL EUROPE, S.G.P.S. S.A. z siedzibą w Porto – 46,25% udziału (akcje pokryte wkładem niepieniężnym),

- Mota- Engil Central Europe S.A. – 6,75% (akcje własne).

As at December 31st 2010, the Company's shareholders are:

- TABELLA HOLDING BV with registered office in Amsterdam – 37.5% of the equity interest (fully paid shares)

- Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o.(former M-INVEST POLSKA Spółka z o.o.) - 9.50% of the equity interest (shares paid-up with contribution in kind)

- MOTA-ENGIL CENTRAL EUROPE, S.G.P.S. S.A. with the registered office in Porto – 46,25% of the equity interest (shares paid-up with contribution in kind)

- Mota- Engil Central Europe S.A. – 6,75% (tresury shares).

	31.12.2010	31.12.2009
Nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnych / Share premium account	0,00	11 640 893,93
Pozostały kapitał zapasowy / Other reserve funds	6 275 179,53	8 255 635,22
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty) / Retained profit/ (accumulated loss)	0	-24 388 789,73
Razem: / Total	6 275 179,53	-4 492 260,58

Kapitał zapasowy utworzony jest z odpisów zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, w kwocie 867 975,21 PLN przeznaczony na pokrycie strat

The reserve fund is created out of write-off of profits generated in past financial years amounting to 867 975,21 PLN for loss coverage.

6. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

6. Non-current and Current Liabilities

6.1. Zobowiązania długoterminowe

6.1. Non-current liabilities

Stan na 31.12.2010 / As at Dec 31st 2010

	od 1 do 3 lat / from 1 year to 3 years	od 3 do 5 lat / from 3 year to 5 years	powyżej 5 lat / over 5 years	Razem / total
Rezerwy długoterminowe / Non-current provisions	21 705 575,83	276 879,00	17 716 928,11	39 699 382,94
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych / Non-current liabilities towards related parties	1 396 501,68	0,00	0,00	1 396 501,68
- z tytułu pożyczki / borrowings	1 386 138,61		0,00	1 386 138,61
- z tytułu dostaw i usług / trade payables	10 363,07	0,00	0,00	10 363,07
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych: / Non-current liabilities towards other related parties:	24 030 062,42	13 817 470,68	3 687 482,12	71 411 618,06
- z tytułu kredytów bankowych / bank loans	3 685 127,10	6 205 165,85	0,00	9 890 292,95
- z tytułu dostaw i usług / trade payables	6 364 646,04	2 068 092,63	20 582,15	8 453 320,82
- z tytułu leasingu finansowego / finance lease	27 618 008,17	19 994 167,13	5 455 828,99	53 068 004,29
Razem zobowiązania długoterminowe / Total non-current liabilities	68 287 943,04	14 094 349,68	21 404 410,23	112 507 502,68

Stan na 31.12.2009 / As at Dec 31st 2009

	od 1 do 3 lat / from 1 year to 3 years	od 3 do 5 lat / from 3 year to 5 years	powyżej 5 lat / over 5 years	Razem / total
Rezerwy długoterminowe / Non-current provisions	4 425 891,37	187 559,00	15 997 861,00	20 611 311,37
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych / Non-current liabilities towards related parties	10 341 082,85	0,00	0,00	10 341 082,85
- z tytułu pożyczki / borrowings	0,00	0,00	0,00	0,00
- z tytułu dostaw i usług / trade payables	10 341 082,85	0,00	0,00	10 341 082,85
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych: / Non-current liabilities towards other related parties:	36 014 842,42	24 924 604,81	5 070 368,68	66 009 815,91
- z tytułu kredytów bankowych / bank loans	3 988 163,47	9 761 891,90	128 396,29	13 878 451,66
- z tytułu dostaw i usług / trade payables	14 862 685,33	0,00	0,00	14 862 685,33
- z tytułu leasingu finansowego / finance lease	17 163 993,62	15 162 712,91	4 941 972,39	37 268 678,92
Razem zobowiązania długoterminowe / Total non-current liabilities	50 781 816,64	25 112 163,81	21 068 229,68	96 962 210,13

6.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego z opcją zakupu

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

6.2. Liabilities under Finance Lease-Purchase Agreement

As at December 31st 2010 and December 31st 2009, future minimum lease payments by virtue of the agreements as well as net value of the lease payments are according to the following:

	31.12.2010	31.12.2009		
	Opłaty minimalne (kapitał) / Minimum payments (capital)	Wartość opłat (netto) / Value of payments (net)	Opłaty minimalne (kapitał) / Minimum payments (capital)	Wartość opłat (netto) / Value of payments (net)
W okresie 1 roku / Up to 1 year	13 385 601,95	17 403 224,40	9 376 116,93	12 605 654,48
W okresie od 1 do 5 lat / From 1 year to 5 years	47 612 175,30	54 460 147,68	32 326 706,53	38 521 876,36
Powyżej 5 lat / Over 5 years	5 455 828,99	6 291 872,90	4 941 972,39	5 899 855,08
Opłaty leasingowe ogółem: / Total lease payments	66 453 606,24	78 155 244,98	46 644 795,85	57 027 385,92
- krótkoterminowe / current	13 385 601,95		9 376 116,93	
- długoterminowe / non-current	53 068 004,29		37 268 678,92	

6.3. Oprocentowane kredyty bankowe
6.3. Interest-bearing Bank Loans

	31.12.2010	31.12.2009
Krótkoterminowe / Current		
Kredyty w rachunku bieżącym / Loans repayable on demand	0,00	0,00
Kredyty pozostałe - część przypadająca do spłaty w ciągu 12 miesięcy / Other loans – installments to be paid within 12 months	3 985 363,53	9 612 924,61
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych – pożyczki / Current liabilities towards related parties - borrowings	0,00	0,00
Razem pożyczki i kredyty krótkoterminowe / Total current borrowings and loans	3 985 363,53	9 612 924,61
Długoterminowe / Non-current		
Kredyty pozostałe - część przypadająca do spłaty w ciągu 12 miesięcy / Other loans – installments to be paid within 12 months	9 890 292,95	13 878 451,66
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych – pożyczki / Non-current liabilities towards related parties - borrowings	1 386 138,61	0,00
Razem pożyczki i kredyty długoterminowe / Total non-current borrowings and loans	11 276 431,56	13 878 451,66

Poniżej przedstawiono szczegółowo zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Loan liabilities as at Dec 31st 2010 are presented in detail in the chart below.

Kredyty: / Loans:

Lp. / No	Kredyty w rachunku bieżącym / Loans repayable on demand	Limit PLN / PLN limit	Krótkoterminowe (wykorzystanie) / Current (use)	Wykorzystanie % / Use	Termin spłaty / Maturity
1.	PEKAO	10 000 000,00	0,00	0,00%	30.09.2011
2.	FORTIS	10 000 000,00	0,00	0,00%	30.01.2011
3.	MILLENNIUM	20 000 000,00	0,00	0,00%	30.06.2011
4.	RBS	20 000 000,00	0,00	0,00%	31.05.2011
5.	ING BANK	25 000 000,00	0,00	0,00%	31.12.2011
6.	PKO BP	20 000 000,00	0,00	0,00%	01.12.2011
	Razem / Total	105 000 000,00	0,00	0,00%	

Lp. / No	Kredyty pozostałe / Other loans	Wartość początkowa / Initial value:	Krótkoterminowe / Current	Długoterminowe / Non-current	Termin spłaty / Maturity
1.	Millennium	10 000 000,00	1 744 386,36	4 506 331,68	31.07.2014
2.	Fortis	10 400 000,00	1 540 740,74	4 750 619,26	28.01.2015
3.	Fortis	10 000 000,00	303 040,00	0,00	21.01.2011
4.	Fortis	1 900 000,00	400 000,00	633 342,00	15.07.2013
	Razem / Total	32 300 000,00	3 988 167,10	9 890 292,94	

6.4. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na renty inwalidzkie lub emerytury jednorazowe odprawy w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Odprawa jest zwiększona z tytułu łącznego stażu w MOTA ENGIL CENTRAL EUROPE S.A. oraz we wszystkich przedsiębiorstwach, których MOTA – ENGIL CENTRAL EUROPE S.A. jest następcą prawnym w stosunkach pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

6.4. Retirement Plan Benefits and Other Post-employment Benefits

Employees who retire or become entitled to receive disability pensions, obtain from the Company one-off retirement/pension bonus amounting to one monthly salary. The bonus is increased by virtue of total length of service in MOTA ENGIL CENTRAL-EUROPE S.A. and in all undertakings in which MOTA ENGIL CENTRAL-EUROPE S.A. is a legal successor in employment relationship. As a result, on the basis of valuation by a professional actuarial company, the Company builds up provisions for the current value of the liability by virtue of retirement/pension bonuses. Amount of the provision as well as arrangement depicting its changes within the last financial year is presented in the chart below:

FINANCIAL STATEMENTS

	31.12.2010	31.12.2009
Bilans otwarcia / Opening balance	1 258 574,00	1 151 573,00
Utworzenie rezerwy / Building up of provision	1 578 706,00	1 258 574,00
Rozwiązanie rezerwy / Reversal of provision	-1 258 574,00	-1 151 573,00
Bilans zamknięcia / Closing balance	1 578 706,00	1 258 574,00

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

The main assumption made by the actuarial as at the end of the reporting period for calculation of the sum of liabilities are as follows:

	31.12.2010	31.12.2009
Stopa dyskontowa (%) / Discount rate (%)	5,9	5,9
Przewidywany wskaźnik inflacji (%) / Expected inflation rate (%)	2,5	2,5
Wskaźnik rotacji pracowników (%) / Employee rotation rate (%)	7,6	7,4
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%) / Expected wage increase rate (%)	3,5	3,5

6.5. Rezerwy – zmiana stanu

6.5. Change in Provisions

Zmiana stanu rezerw na 31.12.2010 / Change in provisions As at Dec 31st 2010

	Stan na 01.01.2010 / As at Jan 1st 2010	Zwiększenia / Increases	Zmniejszenia / Decreases	Stan na 31.12.2010 / As at Dec 31st 2010
Na świadczenia emerytalne i podobne / Retirement plan benefits	2 279 904,00	3 043 179,00	2 279 904,00	3 043 179,00
Na koszty usług obcych / Outsourcing	74 803 025,11	95 013 133,14	74 000 525,11	95 815 633,14
Na roboty gwarancyjne / For guarantee works	4 363 066,37	5 389 383,20	4 363 066,37	5 389 383,20
Na straty na kontraktach / Losses at contracts	0,00	0,00	0,00	0,00
Na odsetki od kredytów / Loan interests	1 069 146,35	1 958 712,17	7 055,35	3 020 803,17
Rezerwy razem: / Total provisions	82 515 141,83	105 404 407,51	80 650 550,83	107 268 998,51
w tym: / including:				
- pozostałe rezerwy długoterminowe: / other non-current provisions				23 091 209,83
- rezerwy krótkoterminowe: / current provisions				84 177 788,68

Zmiana stanu rezerw na 31.12.2009 / Change in provisions As at Dec 31st 2009

	Stan na 01.01.2009 / As at Jan 1st 2009	Zwiększenia / Increases	Zmniejszenia / Decreases	Stan na 31.12.2009 / As at Dec 31st 2009
Na świadczenia emerytalne i podobne / Retirement plan benefits	1 965 838,00	2 279 904,00	1 965 838,00	2 279 904,00
Na koszty usług obcych / Outsourcing	49 293 061,23	75 988 651,36	50 478 687,48	74 803 025,11
Na roboty gwarancyjne / For guarantee works	2 119 526,00	4 363 066,37	2 119 526,00	4 363 066,37
Na straty na kontraktach / Losses at contracts	0,00	0,00	0,00	0,00
Na odsetki od kredytów / Loan interests	1 203 051,00	7 055,35	140 960,00	1 069 146,35
Rezerwy razem: / Total provisions	54 581 476,23	82 638 77,08	54 705 011,48	82 515 141,83
w tym: / including:				
- pozostałe rezerwy długoterminowe: / other non-current provisions				5 621 640,37
- rezerwy krótkoterminowe: / current provisions				76 893 501,46

6.6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)
6.6. Trade Payables and Other Financial Payables (current)

	31.12.2010	31.12.2009
Kredyty bankowe krótkoterminowe / Current bank loans	3 985 363,53	9 612 924,61
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek wobec podmiotów powiązanych / Current liabilities from borrowings towards related parties	0,00	0,00
Kredyty bankowe krótkoterminowe - ogółem: / Current bank loans – total:	3 985 363,53	9 612 924,61
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług brutto / Non-current gross trade payables	9 488 668,83	16 022 383,28
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec podmiotów powiązanych / Non-current gross trade payables to related parties	10 363,07	10 341 082,85
Aktualizacja zobowiązań długoterminowych (dyskonto) / Up-dates of non-current payables/liabilities (discount)	-1 035 348,01	-1 159 697,95
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług - ogółem / Non-current gross trade payables - total	8 463 683,89	25 203 768,18
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług brutto / Current gross trade payables	171 037 601,35	93 161 944,69
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec podmiotów powiązanych / Current gross trade payables to related parties	15 680 847,35	1 225 595,98
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług - ogółem / Current gross trade payables - total	186 718 448,70	94 387 540,67
Rezerwy krótkoterminowe / Current provisions	84 177 788,68	76 893 501,46
Rezerwy krótkoterminowe - ogółem: / Current provisions – total:	84 177 788,68	76 893 501,46

FINANCIAL STATEMENTS

Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu / Finance lease liabilities	13 385 601,95	9 376 116,93
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu - ogółem: / Finance lease liabilities - total	13 385 601,95	9 376 116,93
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax liability	5 802 457,71	2 982 842,00
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego - ogółem: / Income tax liabilities - total	5 802 457,71	2 982 842,00
Podatek VAT / VAT	17 344 917,42	5 522 868,98
PFRON / National Disabled Persons Rehabilitation Fund (PFRON)	130 558,00	122 806,00
Podatek dochodowy od osób fizycznych / Personal Income tax	1 716 688,00	1 330 057,00
Podatek od nieruchomości / Real estate tax	11 065,40	0,00
Ubezpieczenia społeczne / Social insurance	5 762 418,82	4 465 548,08
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń / Remuneration liability towards employees	5 607 582,35	4 492 619,14
ZFŚS / WWF	826 337,93	923 858,94
Zaliczki otrzymane / Advance payments received	18 067 277,28	
Inne zobowiązania / Other liabilities/payables	138 967,46	337 536,16
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - ogółem: / Current liabilities from borrowings towards related parties	49 605 812,66	17 195 294,30

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie II.7.2.

Transactions with related parties are presented in note II.7.2.

Zgodnie z polityką rachunkowości Spółka dokonuje odpisów aktualizujących wartości zobowiązań długoterminowych, które mają na celu urealnienie zobowiązań do zapłaty w kwotach zdyskontowanych.

Poniżej przedstawiono analizę zobowiązań z tytułu dostaw i usług, nieprzeterminowanych i przeterminowanych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku

In accordance with the accounting policy, the Company makes impairment losses for on-current liabilities which aim at realization of amounts due in discounted amounts.

Below, the analysis of trade payables, both overdue and not overdue as at December 31st 2010 and December 31st 2009 are presented:

Wiekowanie zobowiązań z tytułu dostaw i usług / Trade payables aging					
	Razem / total	Nieprzeterminowane / not overdue	Przeterminowane / overdue		
			1-180 dni / days	181 - 360 dni / days	> 360 dni / days
31 grudnia 2010 / Dec. 31st 2010	195 182 132,59	194 011 364,53	1 170 768,06	0,00	0,00
31 grudnia 2009 / Dec. 31st 2009	119 591 308,85	114 880 423,75	1 111 872,76	584 393,20	3 014 619,14

6.7. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Zobowiązania Spółki wobec ZFŚS zaprezentowane zostały w bilansie po skompensowaniu przychodów i wydatków (per saldo).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

6.7. Social Services Fund Assets and Liabilities of the Works Welfare Fund (WWF)

The Company's liabilities towards the WWF are presented in the balance sheet after the set-off of revenues and expenses (per balance).

The charts below present the analysis of assets, liabilities and costs of the Fund.

	31.12.2010	31.12.2009
Pożyczki udzielone pracownikom / Borrowings granted to employees	539 630,73	509 117,23
Środki pieniężne / Cash	178 789,61	434 092,35
Zobowiązania z tytułu Funduszu / Fund payables	-826 337,93	-923 858,94
Saldo po skompensowaniu / Balance after set-off	-107 917,59	19 350,64
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym / Write-offs for the Fund in the financial year	885 637,96	745 173,25

6.8. Zobowiązania warunkowe

6.8. Contingent Liabilities

	31.12.2010	31.12.2009
Gwarancje bankowe / Bank guarantees	145 922 509,77	151 981 158,26
Gwarancje ubezpieczeniowe / Insurance guarantee	77 859 793,46	45 442 495,87
Weksle / Bill of exchange	90 093 331,51	69 435 183,79
Poręczenie dla osób trzecich / Surety for third parties	0,00	0,00
Razem zobowiązania warunkowe: / Total contingent liabilities:	313 875 634,74	266 858 837,92

Zobowiązania warunkowe głównie związane są z realizacją prowadzonych przez Spółkę kontraktów budowlanych, jedynie weksle dotyczą leasingu.

Contingent liabilities are connected mainly with building contracts executed by the Company, only bills of exchange apply to lease.

6.9. Prawne zabezpieczenie zobowiązań na majątku Spółki

Na dzień 31 grudnia 2010 roku prawne zabezpieczenia zobowiązań na majątku Spółki przedstawiały się następująco:

- z tytułu kredytu w Fortis Bank:
- hipoteka zwykła na nieruchomości w Brzezimierzu (KW 39525) na kwotę 1.900.000,00 (2008)
- hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Brzezimierzu (KW 39525) na kwotę 404.130,00 (2008)

6.9. Collateral for Liabilities on the Company's Assets

As at Dec. 31st 2010, the collateral for liabilities on the Company's assets was as follows:

- by virtue of Fortis Bank loan:
 - ordinary real property mortgage in Brzezimierz (KW 39525) for the amount of 1 900 000,00 (2008)
 - collateral real property mortgage in Brzezimierz (KW 39525) for the amount of 404,130.00 (2008)

FINANCIAL STATEMENTS

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz Spółka nie posiadała innych zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku.

6.10. 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.

7. Informacje o podmiotach powiązanych

7.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Spółka funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej Mota-Engil. Podmiotem dominującym wobec Spółki jest Mota-Engil Central Europe S.G.P.S., S.A. będąca w posiadaniu 46,25% akcji. W roku obrotowym 2010 Spółka z podmiotem dominującym dokonała jedynie transakcji polegającej na obciążeniu z tytułu organizacji szkolenia w ramach projektu MAP na kwotę 11.328,00 EUR.

7.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy (informacje dotyczące zobowiązań i należności handlowych na koniec roku obrotowego przedstawione są w notcie: II.3.7 i II.5.6):

As at December 31st 2010 the Company had no other liabilities secured against its property.

6.10. Tax Settlements

Tax settlements and other areas of activity subject to regulations (e.g. customs or foreign exchange issues) can be subject to control by administration bodies entitled to impose significant penalties and sanctions. Impossibility to refer to established legal regulations in Poland results in ambiguities and incoherencies in binding provisions. Frequent differences in opinions concerning the legal interpretation of tax regulations both within state agencies and between the agencies and companies result in the emergence of areas of conflict and uncertainty. Such phenomena make the risk in Poland significantly higher than usually in countries with better developed tax system.

Tax settlements may be subject to control within the 5-year period starting from the end of the year in which the tax payment was made. As a result of the inspections made, the tax settlements that Company had so far can be increased by additional tax liabilities.

7. Information Concerning Related Parties

7.1. Mother of the Group

The Company functions within the Mota-Engil Group. The controlling entity towards the Company is Mota-Engil Central Europe S.G.P.S. S.A., which holds 46,25% of the shares. In the financial year 2010, the Company only effected a transaction which involved charging for training organization within the framework of the MAP project amounting to 11.328,00 EUR.

7.2. Transactions with Related Parties

The chart presents total sums of transactions effected with related parties for current and previous financial year (information concerning Amounts receivable and trade receivables as at the end of the financial year is presented in the note: II.3.7 and II.5.6):

Transakcje z podmiotami powiązanymi / Transactions with Related Parties

	31.12.2010	31.12.2009
Ekośrodowisko sp. z o.o. Bytom		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	102 798,87	84 260,99
Należności / Amounts receivable	292 992,36	112 177,87

ME Real Estate Managment sp. z o.o. Kraków		
Zakupy / Purchase	1 857,03	11 419,72
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	85 099,49
Sprzedaż / Sales	1 114 888,96	637 716,59
Należności / Amounts receivable	304 795,10	188 679,13
Wileńska Project Development sp. z o.o. Balice		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	21 476,57	21 150,34
Należności / Amounts receivable	164 067,31	147 965,85
Kordylewskiego Project Development sp. z o.o. Kraków		
Zakupy / Purchase	0,00	47 976,05
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	13 746,25	4 807 626,46
Należności / Amounts receivable	457 490,82	3 239 585,73
Martifer Polska sp. z o.o. Gliwice		
Zakupy / Purchase	0,00	195 447,43
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	18 613,07	646 937,33
Sprzedaż / Sales	154 935,60	81 150,11
Należności / Amounts receivable	57 782,10	36 532,90
Sołtysowska Project Development sp. z o.o. Kraków		
Zakupy / Purchase	0,00	193 403,92
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	131 055,42	16 616 593,39
Należności / Amounts receivable	7 406 749,94	16 087 651,05
Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. Portugalia		
Zakupy / Purchase	4 552 154,67	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	7 103,08	3 607 823,01
Zobowiązania z tytułu pożyczek / Payables by virtue of borrowings	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	0,00	198 987,94
Należności / Amounts receivable	349 691,73	0,00
Należności z tytułu pożyczek / Borrowings obtained	446 096,35	0,00
Mota-Engil Central Europe Czechy / Mota-Engil Central Europe Czech Republic		
Zakupy / Purchase	1 330,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	255 543,11	1 439 770,30
Należności / Amounts receivable	26 049,26	12 301 117,33
Mota –Engil Oddział Czechy / Mota –Engil division in the Czech Republic		

FINANCIAL STATEMENTS

Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	1 611,83	14 749,47
Należności / Amounts receivable	1 601,06	0,00
Kozielska Project Development sp. z o. o. Kraków		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	12 260,37	21 422,60
Należności / Amounts receivable	4 016,76	2 417,31
MI 2 sp. z o. o.		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	0,00	92 915,18
Należności / Amounts receivable	0,00	19 408,28
Piastowska Project Development sp. z o. o.		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	22 330,74	60 554,01
Należności / Amounts receivable	121 751,22	98 643,40
Mota –Engil Rumunia / Mota –Engil Romania		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	0,00	79 949,55
Należności / Amounts receivable	0,00	85 914,09
Mota -Engil Środowisko sp. z o.o.		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	8 900,00	56 987,60
Należności / Amounts receivable	49 030,35	35 610,35
Kilińskiego Project Development sp. z o. o.		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	77 411,88	27 043,60
Należności / Amounts receivable	839 174,28	765 347,45
Mota Hungaria Rt Węgry / Mota Hungaria Rt Hungary		
Zakupy / Purchase	44 101,25	67 275,20
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	393 397,37	57 822,77
Sprzedaż / Sales	34 946,66	11 706,08
Należności / Amounts receivable	68 493,17	33 947,65

Mota -Engil Central Europe Slovakia / Mota -Engil Central Europe Slovakia		
Zakupy / Purchase	192 282,08	23 682,20
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	80 601,97	0,00
Sprzedaż / Sales	8 590 516,28	4 058 226,64
Należności / Amounts receivable	0,00	15 105 878,64
Należności z tytułu pożyczek / Borrowings obtained	4 752 475,25	0,00
Mota-Engil Engenharia e Construção S.A. Oddział Polska / Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. division in Poland		
Zakupy / Purchase	258 093,94	8 995 054,58
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	14 892,55	6 723 093,24
Zobowiązania z tytułu pożyczek / Payables by virtue of borrowings	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	-172 736,23	24 103 884,29
Należności / Amounts receivable	393 538,07	608 756,51
Należności z tytułu pożyczek / Borrowings obtained	1 502,18	0,00
MESP SA Portugalia / MESP SA Portugal		
Zakupy / Purchase	0,00	450 274,57
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	72 819,52
Sprzedaż / Sales	0,00	208 907,32
Należności / Amounts receivable	0,00	126 699,39
Dmowskiego Project Development sp. z o. o.		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	5 746,25	12 000,00
Należności / Amounts receivable	9 066,25	3 660,00
Mota Engil Kruszywa SA		
Zakupy / Purchase	10 009 524,00	2 089 876,33
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	2 026 275,38	183 585,60
Sprzedaż / Sales	1 543 617,91	2 169 525,05
Należności / Amounts receivable	1 993 279,36	76 567,88
Należności z tytułu pożyczek / Borrowings obtained	15 130 120,06	800 000,00
Mota-Engil Central Europe SGPS S.A. (Engil 4 I SGPS)		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu pożyczek / Payables by virtue of borrowings	1 386 138,61	0,00
Sprzedaż / Sales	48,00	988 389,69
Należności / Amounts receivable	0,00	9 977 139,64
Należności z tytułu pożyczek / Borrowings obtained	0,00	0,00
Mota-Engil II, Gestao Ambiente Energia e Concessoes de Servicos (MEAS II)		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	121 720,73	0,00

FINANCIAL STATEMENTS

Należności / Amounts receivable	118 725,07	181 986,16
ME PROPERTY Sp. o.o.		
Zakupy / Purchase	2 109 453,46	2 938 482,38
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	226 362,12	201 842,05
Sprzedaż / Sales	15 066,60	24 204,11
Należności / Amounts receivable	1 726 444,07	1 819 699,43
Wilanów Project Development sp. z o.o. Kraków		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	92 903,31	0,00
Należności / Amounts receivable	25 965,88	0,00
Mota-Engil SGPS S.A.		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	44 888,53	0,00
Należności / Amounts receivable	44 863,37	0,00
Mota-Engil Engenharia Oddział Rumunia / Mota-Engil Engenharia division in Romania		
Zakupy / Purchase	61 480,80	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	751 125,59	0,00
Sprzedaż / Sales	15 095,03	0,00
Należności / Amounts receivable	92 030,29	0,00
Mota-Engil Lublin Sp. z o.o.		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	581 118,11	0,00
Należności / Amounts receivable	708 871,25	0,00
Należności z tytułu pożyczek / Borrowings obtained	6 061 001,61	0,00
MESP Central Europe Sp. z o.o. Kraków		
Zakupy / Purchase	2 608 325,21	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	406 656,76	0,00
Sprzedaż / Sales	764 291,98	0,00
Należności / Amounts receivable	1 961 358,36	0,00
Należności z tytułu pożyczek / Borrowings obtained	511 908,22	0,00
Mota-Engil Ambiente e Servicos SGPS S.A. Portugalia / Mota-Engil Ambiente e Servicos SGPS S.A. Portugal		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	1 200,00	0,00
Należności / Amounts receivable	1 464,00	0,00

Mota-Engil Engenharia e Construção S.A. Oddział Węgry / Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. division in Hungary		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu pożyczek / Payables by virtue of borrowings	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	0,00	0,00
Należności / Amounts receivable	0,00	0,00
Należności z tytułu pożyczek / Borrowings obtained	24 950,50	0,00
Bicske Plaza Węgry / Bicske Plaza Hungary		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	10 809,09	0,00
Należności / Amounts receivable	10 612,62	0,00
Przedsiębiorstwo Robót Drogowo Mostowych S.A. Lublin		
Zakupy / Purchase	8 927 606,07	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	6 540 776,58	0,00
Sprzedaż / Sales	950 608,17	0,00
Należności / Amounts receivable	20 462,00	0,00
MEAS Oddział Polska / MEAS division in Poland		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	131 723,95	0,00
Należności / Amounts receivable	148 140,47	0,00
MOTA-ENGIL BRAND MANAGEMENT B.V.		
Zakupy / Purchase	5 003 514,40	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	4 923 497,04	0,00
Sprzedaż / Sales	0,00	0,00
Należności / Amounts receivable	0,00	0,00
MESP Central Europe Oddział Węgry / MESP Central Europe division in Hungary		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	0,00	0,00
Należności / Amounts receivable	9 995,65	0,00
MOTA-ENGIL BRANDS DEVELOPMENT LIMITED		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	620 001,78	0,00
Należności / Amounts receivable	618 439,60	0,00
MESP S.A. Portugalia / MESP S.A. Portugal		
Zakupy / Purchase	447 118,73	0,00

FINANCIAL STATEMENTS

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	301 908,91	0,00
Sprzedaż / Sales	108 475,81	0,00
Należności / Amounts receivable	729,19	0,00
Należności z tytułu pożyczek / Borrowings obtained	0,00	0,00
Mota –Engil Oddział Słowacja / Mota –Engil division in Slovakia		
Zakupy / Purchase	2 473,43	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	0,00	0,00
Należności / Amounts receivable	0,00	0,00

8. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, pożyczki, umowy leasingu finansowego 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.

8. Aims and Rules of Financial Risk Management

Apart from derivatives, the main financial instruments used by the Company are bank loans, lease-purchase agreements, cash and short-term investment projects. The main purpose of these financial instruments is cash acquisition for the Company's activity. Moreover, the Company is also in the possession of other financial instruments, like trade payables and receivables which emerge directly in course of the Company's activity.

	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa finansowe / Financial Assets		
Środki pieniężne / Cash	148 061 191,04	36 022 037,87
Pożyczki / Borrowings	27 178 200,98	15 406 577,47
Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe / Trade and other receivables	119 581 192,42	123 432 079,92
Razem aktywa finansowe / Total financial assets:	294 820 584,44	174 860 695,26
Zobowiązania finansowe / Financial liabilities		
Kredyty i pożyczki / Loans and borrowings	15 261 795,09	23 491 376,27
Pozostałe zobowiązania finansowe z tyt. leasingu / Other lease liabilities	66 453 606,24	46 644 795,85
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług / Trade liabilities	195 182 132,59	119 591 308,85
Razem zobowiązania finansowe / Total financial liabilities	276 897 533,92	189 727 480,97

Poza tym spółka posiada zobowiązania warunkowe wykazane w notcie 6.8.

Spółka zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim kontrakty walutowe kontrakty terminowe typu forward. W roku obrotowym 2010 r. Spółka nie zawarła kontraktów tego typu.

Apart from that, the Company has contingent liabilities disclosed in note 6.8.

Furthermore, the Company effected transactions using derivatives, e.g. outright and forward contracts. In the financial year 2010 the Company did not conclude any contracts of such type.

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. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

8.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych (pożyczek i kredytów długoterminowych). Spółka korzysta ze zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym, opartym o WIBOR 1M i 3M. W 2010 i 2009 roku Spółka nie zawierała kontraktów na zamianę stóp procentowych.

8.2. Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje przede wszystkim w wyniku ustalania wartości przychodów w zawieranych kontraktach w EUR, podczas gdy większość zakupów wyrażona jest w walucie sprawozdawczej jednostki. Spółka zawiera transakcje outright forward w taki sposób, aby odpowiadały one warunkom zabezpieczanych pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczania.

8.3. Ryzyko kredytowe

Spółka stara się zawierać transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności ograniczone.

8.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy poprzez okresowe planowanie płynności, uwzględniając terminy wymagalności / zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, krótko- i długoterminowe kredyty bankowe, pożyczki, umowy leasingu finansowego.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31.12.2010 roku oraz na dzień 31.12.2009 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności.

The main risk types resulting from the Company's financial instruments include the interest-rate risk, liquidity risk, exchange-rate risk and credit risk. The Management Board verifies and decides upon the management of each of the risk types. The Company also monitors the market rate risk concerning all of its financial instruments.

8.1. Interest-Rate Risk

The Company's exposure to interest-rate risk is largely due to non-current financial liabilities (borrowings and extended loans). The Company uses liabilities with variable interest based on WIBOR 1 M and 3 M. In 2010 and 2009 the Company did not conclude contracts for the interest rate change.

8.2. Exchange-Rate Risk

The exposure of the Company to exchange-rate risk is the result of conducted transactions. The risk is largely due to the fact that the income value in concluded contracts is settled in Euro, while the majority of purchases are expressed in the presentation currency of the undertaking. The Company concludes outright forward transactions in such a way that they satisfy the conditions of the items hedged and, as a result, ensure maximum effectiveness of the hedge.

8.3. Credit Risk

The Company makes effort to conclude transactions only with renowned companies of good credit capacity. All clients willing to use trade credits are subject to the procedure of initial verification. Moreover, due to ongoing monitoring of the receivables, the Company's exposure to the risk of uncollectible receivables is limited.

8.4. Liquidity Risk

The Company monitors the cash shortfall risk by carrying out periodic liquidity planning with regard to the maturity date both of investment projects and financial assets and predicted future cash flows provided by operating activities.

The aim of the Company is to maintain balance between financial continuity and flexibility by using diversified financing sources, e.g. loans on current account, short-and long-term credit lines, borrowings, finance lease agreements.

The chart below presents financial liabilities of the Company as at Dec 31st 2010 and Dec 31st 2009 by maturity as at the end of the reporting period based on contractual non-discounted payments.

FINANCIAL STATEMENTS

31 grudnia 2010 / Dec 31st 2010	Na żądanie / on demand	Poniżej 3 miesięcy / up to 3 months	Od 3 do 12 miesięcy / from 3 mon- ths to 12 months	Od 1 roku do 5 lat / from 1 year to 5 years	Powyżej 5 lat / over 5 years	Razem / total
Oprocentowane kredyty i pożyczki / interest-bearing loans	0,00	1 224 321,77	4 149 983,94	9 887 489,38		15 261 795,09
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe / trade payables and other financial payables	0,00	199 068 702,63	0,00	57 111 207,21	5 455 828,99	261 635 738,83
Instrumenty pochodne / derivatives	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31 grudnia 2009/ Dec 31st 2009	Na żądanie / on demand	Poniżej 3 miesięcy / up to 3 months	Od 3 do 12 miesięcy / from 3 mon- ths to 12 months	Od 1 roku do 5 lat / from 1 year to 5 years	Powyżej 5 lat / over 5 years	Razem / total
Oprocentowane kredyty i pożyczki / interest-bearing loans	0,00	2 717 170,60	7 198 785,68	13 447 019,98	128 400,00	23 491 376,27
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe / trade payables and other financial payables	0,00	103 763 657,60	0,00	57 530 474,71	4 941 972,39	166 236 104,70
Instrumenty pochodne / derivatives	0,00	2 898 700,09	0,00	0,00	0,00	2 898 700,09

9. Zarządzanie kapitałem

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

Kapitał obejmuje akcje imienne, nieuprzywilejowane pomniejszony o wyniki netto osiągnięte przez Spółkę w poprzednich latach. Szczegółowo struktura kapitału została opisana w nocie II. 5.1 oraz w II.5.2.

9. Capital Management

The main purpose of the company's capital management is to maintain good credit rating and capital prudent ratio which would support the Company's operational activity and increase the goodwill.

The capital includes registered ordinary shares decreased by the Company's net income from past years. Detailed capital structure has been presented in notes II. 5.1 and II.5.2.

10. Struktura zatrudnienia

10. Staff Numbers

	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd / Management Board	2	0
Kadra kierownicza / Managing Staff	192	19
Pozostali pracownicy umysłowi / White-collar workers	421	461
Pracownicy fizyczni / Blue-collar workers	1 451	1025
Zatrudnienie - razem: / Staff – total:	2 066	1 505

11. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 12.03.2011 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS wydanym w dniu 28 lutego 2011 roku, doszło do połączenia Spółki Mota-Engil Central Europe S.A. ze Spółką Mota-Engil Kruszywa S.A. W wyniku powyższej decyzji – począwszy od dnia 1 marca 2011 roku – Mota-Engil Kruszywa S.A. jako spółka przejmowana została włączona w struktury Mota-Engil Central Europe S.A. jako Spółki przejmującej.

12. Wynagrodzenie biegłego

Zgodnie z umową na badanie sprawozdania finansowego Mota-Engil Central Europe wynagrodzenie biegłego wynosi 130.410,00 PLN brutto.

11. Subsequent Events

Following the end of the reporting period until the preparation of the FS for the financial year, that is until March 12th 2011, upon a decision of the District Court for Kraków, XI Commercial Division of the National Court Register, there was a merger of Mota-Engil Central Europe S.A. and Mota-Engil Kruszywa S.A. As a result of the aforementioned decision, starting from March 1st 2011 - Mota-Engil Kruszywa S.A., acting as the Company subject to the takeover has been included in the structure of Mota-Engil Central Europe S.A. acting as the taking-over Company.

12. Remuneration of the Expert

In accordance with the agreement for examination of the Financial Statements of Mota-Engil Central Europe, remuneration of the expert amounts to 130.410,00 PLN gross.







OPINIA BIEGŁEGO
REWIDENTA
I RAPORT Z BADANIA
OPINION OF AUDITOR
AND REVIEW REPORT





OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Mota - Engil Central Europe S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Mota - Engil Central Europe S.A. z siedzibą w Krakowie, ulica Wadowicka 8W, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

AUDITOR'S OPINION

To the Shareholders and Supervisory Board of Mota - Engil Central Europe S.A.

We have audited the enclosed Financial Statements of Mota - Engil Central Europe S.A. with the registered office in Krakow, ul. Wadowicka 8W which comprises the statement of financial position prepared as at December 31st 2010, statement of comprehensive income for the period January 1st 2010 – December 31st 2010, statement of changes in equity for the period January 1st 2010 – December 31st 2010, statement of cash flows for the period January 1st 2010 – December 31st 2010 and closing remarks, comprising information concerning the accounting policy adopted by the Company and other explanatory notes.

The person responsible for preparation of the Financial Statements and Report on Operation in accordance with applicable provisions of law is the Management Board of the Company.

The Company's Management Board, as well as the members of the Supervisory Board are obliged to ensure that the Financial Statements and the Report on the Company's Operation are in accordance with the requirements specified in the Accountancy Act dated September 29th 1994 (Dz. U. from 2009, No 152, item 1223 as amended), hereinafter referred to as the Accountancy Act.

Our responsibility was to examine and express an opinion on the consistency of these Financial Statements with the accountancy principles (policy) adopted by the Company, as well as to examine and express an opinion on their reliability, correctness and clarity (in all material aspects), with regard to the presentation of the asset and financial position and financial result of the Company as well as correctness of accounting books on the basis of which they were prepared.

We planned and conducted our audit in accordance with auditing standards included in:

- chapter 7 of the Accounting Act
- domestic standards of financial review issued by the National Chamber of Statutory Auditors [KRBR] in Poland.

We planned and conducted the audit of the Financial Statements in such a manner as to obtain rational certainty allowing us to express our opinion on the Statements. In particular, the audit comprised reviewing the correctness of the principles (policies) of accountancy adopted by the Company and relevant estimations, checking – mainly at random – the proofs and booking entries, which are the basis of the numbers and information included in the Financial Statements, as well as the global assessment of the Financial Statements. In our opinion, the audit constitutes adequate grounds for us to express our opinion.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,

- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2010 jest kompletne w rozumieniu art. 49

ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

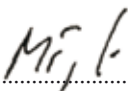
In our opinion, the Financial Statements of Mota - Engil Central Europe S.A. in all material respects:



- fairly present all relevant information needed to assess the financial position of the Company as at December 31st 2010 and its financial result for the financial year between January 1st 2010 and December 31st 2010,

- were prepared in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and interpretations related thereto published in the form of resolutions of the European Commission and, within the scope not regulated under the aforementioned standards, in a manner adequate for the requirements of the Accountancy Act and executive acts thereto, as well as on the basis of correctly maintained accounting books,

- are in accordance with relevant provisions of law (influencing the wording of the Financial Statements) and of the Company's Articles of Association.

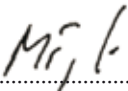
Within the meaning of Art. 49 section 2 of the Accounting Act, the Report on the Company's Operation for the financial year 2010 is complete and information which it includes, coming directly from the audited Financial Statements, is consistent therewith.


Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 90114


Artur Maziarz
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90108

Marek Turczyński
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114
osoby reprezentujące podmiot podmiot
uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jena Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. 0-22 511-08-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

Warszawa, 14 marca 2011 roku


Marek Turczyński
persons representing the entity
Key Statutory Auditor
Performing the audit
No. 90114


Artur Maziarz
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90108

Marek Turczyński
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

The entity is entitled to examine financial statements
and is included in KIBR list; entry No.73

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jena Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. 0-22 511-08-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

Warszawa, March 14th 2011

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI MOTA - ENGIL CENTRAL EUROPE S.A. ZA ROK OBROTOWY 2010

REVIEW REPORT OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF MOTA - ENGIL CENTRAL EUROPE S.A. FOR THE FINANCIAL YEAR 2010

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Spółka działa pod firmą Mota - Engil Central Europe S.A. Siedzibą Spółki jest Kraków, ul. Wadowicka 8W.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej aktem notarialnym w dniu 19 grudnia 1995 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem w Warszawie (Repertorium A Nr 20543/95). Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia, VI Wydział Gospodarczy - Rejestrowy w Krakowie, w dziale B pod numerem 6589, na podstawie postanowienia z dnia 1 marca 1996 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy - Rejestrowy w Krakowie pod numerem KRS 0000012902.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 657-000-15-73 nadany przez Małopolski Urząd Skarbowy w dniu 1 marca 1996 roku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce w dniu 13 marca 1996 roku REGON o numerze: 350980504.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- 1) wykonywanie robót związanych z budową dróg i autostrad,
- 2) budowa dróg kołowych i szynowych,
- 3) wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- 4) wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- 5) wykonywanie robót związanych z budową mostów i tuneli,

I. GENERAL INFORMATION

1. Data identifying the Company audited

The company acts under the name Mota - Engil Central Europe S.A. The registered office of the Company is located in Kraków, ul. Wadowicka 8W.

The Company conducts business as a limited liability company (spółka akcyjna), established by means of a notarial deed on December 1995 before a notary public, Mr. Paweł Błaszczak in Warsaw (Repertory A No. 20543/95). The Company was entered in the Commercial Register kept by the District Court for Kraków-Śródmieście, VI Commercial Division - (Registration) in Kraków, section B, entry No. 6589, based on a decision dated March 1st 1996. Currently, the Company is entered in the Register of Entrepreneurs kept by the District Court for Kraków-Śródmieście, XI Commercial Division (Registration) in Kraków, National Court Register (KRS) entry No. 0000012902.

The Company has a Tax Identification Number (NIP): 657-000-15-73 granted by the Tax Office of Małopolska on March 1st 1996.

On March 13th 1996, the Company was awarded a Business Registry Number (REGON): 350980504 by the Statistical Office.

The Company conducts business based on the provisions of the Code of Commercial Companies.

In accordance with its Articles of Association, the Company's core business is:

- 1) Execution of works connected with road and motorway construction,
- 2) Construction of roads for motor vehicles and permanent ways,
- 3) Execution of general construction works connected with the erection of residential and non-residential buildings,
- 4) Execution of general construction works connected with the erection of buildings,
- 5) Execution of works connected with bridge and tunnel construction,

6) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie wskazanym powyżej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 80.000.000,00 zł i dzielił się na 40.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

Mota - Engil Central Europe, S.G.P.S., S.A.	46,25% akcji / of shares
Tabella Holding B.V.	37,50% akcji / of shares
Mota - Engil Real Estate Management Sp. z o.o.	9,50% akcji / of shares
Mota - Engil Central Europe S.A.	6,75% akcji (akcje własne) / of shares, (treasury shares)

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

Na podstawie umowy sprzedaży akcji z dnia 13 grudnia 2010 roku Spółka nabyła od Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. 2.700.000 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 5.400.000,00 zł za wynagrodzeniem w kwocie 5.481.000,00 zł.

W badanym okresie nie wystąpiły inne niż wyżej opisane zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Spółki.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 89.377.399,61 zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

6) Execution of general construction works within the scope of bridge structures.

In the period subject to the audit, the Company conducted business activity within the aforementioned scope.

As at December 31st 2010, the Company's share capital amounted to 80.000.000,00 PLN and was divided into 40.000.000 of common stock of the par value of 2,00 PLN each.

As at December 31st 2010, the Company's shareholders included:

In the financial year, the following changes in the Company's share capital were reported:

Under the sales agreement dated December 13th 2010, the Company purchased from Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. 2.700.000 of treasury shares of the par value of 5.400.000,00 PLN in exchange for remuneration amounting to 5.481.000,00 PLN.

In the period under the analysis, there were no changes in the structure of the ownership of the Company's share capital other than the ones specified above.

No changes in the Company's share capital were reported after the balance-sheet day.

As at December 31st 2010, the Company's equity amounted to 89.377.399,61 PLN.

A financial year is a calendar year.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

The Company holds the following affiliated entities:

Mota - Engil Kruszywa S.A.	podmiot zależny w 100% / 100% subsidiary
Mota - Engil Central Europe Romania S.R.L.	podmiot zależny w 100% / 100% subsidiary
Mota - Engil Magyarország Zrt.	podmiot zależny w 100% / 100% subsidiary
Sefimota A.S.	podmiot zależny w 100% / 100% subsidiary
Mota - Engil Slovakia A.S.	podmiot zależny w 100% / 100% subsidiary
Mota - Engil Lublin Sp. z o.o.	podmiot zależny w 100% / 100% subsidiary

Ponadto jako podmioty powiązane Mota - Engil Central Europe S.A. traktuje spółki należące do Grupy Kapitałowej Mota - Engil.

Moreover, companies belonging to the Mota-Engil corporate group are considered by Mota - Engil Central Europe S.A. to be affiliated entities..

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

As at the day of the opinion issuance, the Company's Management Board was composed of:

- Fernando Alberto Fiel e Barbosa - Prezes Zarządu,
- Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva - Członek Zarządu,
- Pedro Jose Alves Fernandes - Członek Zarządu.

- Fernando Alberto Fiel e Barbosa - President of the Management Board,
- Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva - Member of the Management Board,
- Pedro Jose Alves Fernandes - Member of the Management Board.

Uchwałą z dnia 12 lipca 2010 roku, Pan Paulo Ricardo Ferreira Dias został odwołany z funkcji Członka Zarządu z dniem 1 sierpnia 2010 roku.

By means of a resolution dated July 12th 2010, Mr. Paulo Ricardo Ferreira Dias was recalled from the position of a Board Member as of August 1st 2010.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

The aforementioned changes were reported and registered in a relevant court register.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

2. Information concerning the Financial Statements for the preceding financial year

Działalność Spółki w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 10.848.440,11 zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 12 marca 2010 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

In 2009, the activity of the Company was closed with a net profit amounting to 10.848.440,11 PLN. The Company's Financial Statements for the financial year 2009 were subject to an audit by a statutory auditor. The audit was performed by a duly authorized entity - Deloitte Audit Sp. z o.o. On March 12th 2010, the statutory auditor issued a reservation-free opinion on the Financial Statements mentioned.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 10 maja 2010 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2009:

The General Meeting of Shareholders approving of the Financial Statements for the financial year 2009 took place on May 10th 2010. The General Meeting of Shareholders decided upon the following appropriation of the net profit for the year 2009:

- pokrycie straty z lat ubiegłych	- 9.980.564,90 zł,	- covered accumulated loss	- 9.980.564,90 PLN,
- zwiększenie kapitału zapasowego	- 867.975,21 zł.	- increase in reserve funds	- 867.975,21 PLN.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 maja 2010 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 25 maja 2010 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B w dniu 12 sierpnia 2010 roku.

The Financial Statements for the year 2009 were filed the National Court Register on May 26th 2010 and submitted for publication in Monitor Polski B on May 25th 2010. The Statements were published in Monitor Polski B on August 12th 2010.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2010 roku, zawartej pomiędzy Mota - Engil Central Europe S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marka Turczyńskiego (nr ewidencyjny 90114) w siedzibie Spółki w dniach od 29 listopada 2010 roku do 3 grudnia 2010 roku, od dnia 31 stycznia do 4 lutego 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii i raportu z badania.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 2 listopada 2010 roku na podstawie statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Marek Turczyński potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Mota - Engil Central Europe S.A.

3. Data identifying the entity authorized and the key statutory auditor performing the audit on his behalf

The review of the Financial Statements was performed under the agreement dated November 29th 2010 between Mota - Engil Central Europe S.A. and Deloitte Audyt Sp. z o.o. with the registered office in Warszawa, al. Jana Pawła II 19, entered in the list of entities authorized to perform reviews of Financial Statements kept by the National Chamber of Statutory Auditors [KRBR] in Poland, entry No. 73. On behalf of the entity authorized, the audit was performed under the supervision of the key statutory auditor, Mr. Marek Turczyński (No. 90114) in the registered office of the Company between November 29th 2010 and December 3rd 2010, and between January 31st 2011 and February 4th 2011 as well as outside the Company's seat until the day of issuance of this opinion and report on the audit.

The entity authorized was selected by the Supervisory Board by means of a resolution dated November 2nd 2010 based on the Company's Articles of Association.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. and the key statutory auditor, Mr. Marek Turczyński confirm that they are authorized to examine Financial Statements and satisfy the conditions specified in Art. 56 of the Act on statutory auditors and their self-government, entities authorized to examine Financial Statements and public supervision (Dz. U. from 2009 No. 77, item 649) necessary to express an impartial and independent opinion on the Financial Statements of Mota - Engil Central Europe S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 14 marca 2011 roku.

4. Data availability and statements by the Management of the Company.

There were no limitations to the scope of the audit.

In the course of the audit, the entity authorized and the key auditor were provided with access to any and all required documents and data and were given any and all comprehensive information and explanations, which was confirmed, among others, with a written statement of the Management Board dated March 14th 2011.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

II. FINANCIAL POSITION OF THE COMPANY

Below, basic numbers from the statement of comprehensive income and financial ratios describing the Company's financial result and its financial position are presented and compared to analogical results from the preceding years.

Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł) / Basic numbers from the statement of comprehensive income (in thousands PLN)	2010	2009
Przychody ze sprzedaży / Sales revenue	688.734	624.763
Koszty działalności operacyjnej / Operating expenses	671.389	597.640
Pozostałe przychody operacyjne / Other operating income	8.183	6.060
Pozostałe koszty operacyjne / Other operating expenses	9.172	11.777
Przychody finansowe / Financial income	7.964	2.112
Koszty finansowe / Financial expenses	13.082	9.148
Podatek dochodowy / Income tax	2.736	3.522
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	8.502	10.848
Całkowity dochód ogółem / Total comprehensive income	8.502	10.848
Wskaźniki rentowności / Profitability ratios	2010	2009
rentowność sprzedaży / Return on sales	2%	3%
rentowność sprzedaży netto / Net return on sales	1%	2%
rentowność netto kapitału własnego / Net return on equity	11%	14%
Wskaźniki efektywności / Performance ratios		
wskaźnik rotacji majątku / Asset turnover	1,26	1,59
wskaźnik rotacji należności w dniach / Debtor Days	52	76
wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach / Creditor days	75	61
wskaźnik rotacji zapasów w dniach / Inventory turnover days	3	4
Płynność/Kapitał obrotowy netto / Liquidity/Net working capital		
stopa zadłużenia / Debt rate	84%	78%
stopień pokrycia majątku kapitałem własnym / Asset/Equity	16%	22%
kapitał obrotowy netto (w tys. zł) / Net working capital (in thousands PLN)	1.536	7.982
wskaźnik płynności / Liquidity ratio	1,00	1,04
wskaźnik podwyższonej płynności / Quick ratio	0,98	1,02

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności,
- spadek wskaźnika rotacji majątku, rotacji należności i zapasów, wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań,
- spadek kapitału obrotowego netto,
- wzrost stopy zadłużenia,
- spadek wskaźników płynności.

The analysis of increased numbers and ratios indicates the emergence of the following tendencies in the year 2010:

- decrease in profitability ratios,
- decrease in the asset turnover, debtor days and inventory turnover days, increase in the creditor days,
- decrease in the net working capital,
- increase in the debt rate,
- decrease in the liquidity ratio.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Zasady rachunkowości, w stosunku do których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie MSSF, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej SAP, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System SAP posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

III. DETAILED INFORMATION

1. Assessment of the accounting system

The accountancy principles, with regard to which the Company has the opportunity to make selections based on the IFRS, were selected in a manner which allows for a correct depiction of the specificity of the Company's activity, its financial position and financial results. The principles were adopted in a continuous manner and have not been changed with regard to the principles applied for the maintenance of accounting books and preparation of the Financial Statements in the previous year.

The Company applied a computer system for keeping a general ledger (SAP), where any and all economic events are reported. The SAP system is protected with a password against unauthorized persons and has functional access limitation. The description of the IT system satisfies the requirements of Art. 10 section 1 item 3 c) of the Accounting Act.

The opening balance results from the approved Financial Statements for the preceding financial year and was entered in a correct manner into the accounting books for the period subject to the audit.

In the part subject to examination, the documentation of the economic operations, accounting books and relations between the book entries, the documents and the Financial Statements are in accordance with the provisions of chapter 2 of the Accounting Act.

Accounting books, accounting documents, documentation of the adopted method of keeping the general ledger and the approved Financial Statements are stored in accordance with the provisions of chapter 8 of the Accounting Act.

The Company performed the asset and liability stocktaking within the scope, periods and in the frequency as required under the Accounting Act. Any differences resulting from the stocktaking were disclosed and settled in the books for the period audited.

FINANCIAL STATEMENTS

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 545.560.375,52 zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 grudnia 2010 roku wykazujące zysk netto w kwocie 8.502.220,08 zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 8.502.220,08 zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.021.220,08 zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 112.039.153,17 zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 129.126.522,55 zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 14.215.689,21 zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Aktywa finansowe

Do pozycji aktywa finansowe w Spółce zaliczono:

- udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 29.230.133,60 zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

2. Information concerning the Financial Statements audited.

The Financial Statements subject to the audit were prepared as at December 31st 2010 and comprise:

- Statement of financial position prepared as at December 31st 2010 which presents the total balance of assets and liabilities in the amount of 545.560.375,52 PLN,
- Statement of comprehensive income for the period January 1st 2010 – December 31st 2010 presenting the net profit and comprehensive income amounting to 8.502.220,08 PLN,
- Statement of changes in equity for the period January 1st 2010 – December 31st 2010 presenting increase in the equity amounting to 3.021.220,08 PLN,
- Statement of cash flows for the period January 1st 2010- – December 31st 2010 presenting increase in cash amounting to 112.039.153,17 PLN,
- Closing remarks, comprising information concerning the accounting policy adopted by the Company and other explanatory notes.

The asset and liability structure as well as the structure of the items influencing the financial result were presented in the Financial Statements.

3. Information on the selected material items of the Financial Statements.

Fixed non-current assets

The Fixed Non-current Assets comprise:

- Fixed assets amounting to 129.126.522,55 PLN,
- Fixed assets under construction amounting to 14.215.689,21 PLN.

The closing remarks include a correct description of changes in fixed assets and fixed assets under construction and disclose any possible revaluation write-offs for the aforementioned assets.

Financial assets

The Company's financial assets comprise:

- Shares in subsidiaries amounting to 29.230.133,60 PLN.

The closing remarks include a correct description of changes in investments during the financial year.

Struktura zapasów

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 11.276.431,56 zł,
- zobowiązania leasingowe długoterminowe w kwocie 53.068.004,29 zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 186.718.448,70 zł.

Rezerwy na zobowiązania

Informacje objaśniające rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego. Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują pozycję sprawozdawczą oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Inventories

The relevant closing remarks include a correct description of the structure of inventories.

Receivables

The aging of receivables has been correctly presented in the relevant part of the closing remarks. In the sample subject to our examination, there were no cancelled or past due amounts receivable.

Liabilities

Liability structure by time and by type according to the maturity was presented in a correct manner in the relevant closing remarks.

Among the Company's liabilities, the biggest amounts concern:

- non-current loans and borrowings amounting to 11.276.431,56 PLN,
- non-current lease liabilities amounting to 53.068.004,29 PLN,
- trade liabilities amounting to 186.718.448,70 PLN.

Provisions for liabilities

Closing remarks for the provisions for liabilities describe their structure in a correct manner. The expenses and revenue amortized over time were qualified in a correct manner with regard to the financial year audited. Provisions for liabilities were established in credibly estimated amounts. The items were disclosed in a complete and correct manner, in relevant aspects with regard to the entirety of the Financial Statements.

4. Completeness and correctness of the closing remarks, explanatory notes and the report on the Company's operation.

The Company confirmed the grounds for application of the principle of business continuity while preparing the Financial Statements. The principles of asset and liability valuation, financial result measurement and method of preparation of the Financial Statements have been described in the explanatory notes and closing remarks in a correct and complete manner.

For individual assets disclosed in the statement of financial position, the possibility of their disposal (due to securities established for the benefit of creditors) was presented.

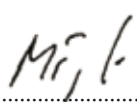
The closing remarks describe in a complete manner and clearly present remaining information required under the IFRS.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2010. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

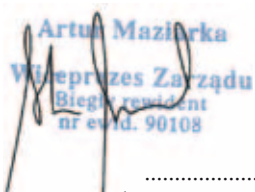
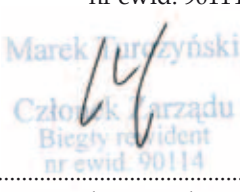
IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.



 Marek Turczyński
 Kluczowy biegły rewident
 przeprowadzający badanie
 nr ewid. 90114



 Artur Maziarzka
 Wiceprezes Zarządu
 Biegły rewident
 nr ewid. 90108
 Marek Turczyński
 Członek Zarządu
 Biegły rewident
 nr ewid. 90114

osoby reprezentujące podmiot podmiot
uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
 Al. Jena Pawła II 19, 00-854 Warszawa
 tel. 0-22 511-08-11, fax 0-22 511-08-13
 NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

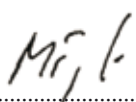
Warszawa, 14 marca 2011 roku

The Management Board prepared the report on the Company's operation in the financial year 2010 and enclosed it to the Financial Statements. The report on the Company's operation includes information required under Art. 49 section 2 of the Accounting Act and regulation by the Minister of Finance dated February 19th 2009 on current and periodic information transferred by the issuers of securities as well as on considering equivalent the information required under the provisions of law in non-member states. We checked the report within the scope of information disclosed therein, the direct source of which are the Financial Statements audited.

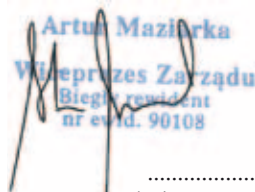
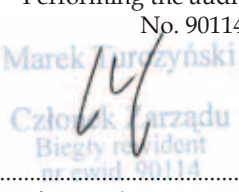
IV. FINAL REMARKS

Statements by the Management Board

Deloitte Audyt Sp. z o.o. and the key statutory auditor received a written statement of the Management Board where the Management Board declared that the Company observed the provisions of law.



 Marek Turczyński
 persons representing the entity
 Key Statutory Auditor
 Performing the audit
 No. 90114



 Artur Maziarzka
 Wiceprezes Zarządu
 Biegły rewident
 nr ewid. 90108
 Marek Turczyński
 Członek Zarządu
 Biegły rewident
 nr ewid. 90114

The entity is entitled to examine financial statements
and is included in KIBR list; entry No.73

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
 Al. Jena Pawła II 19, 00-854 Warszawa
 tel. 0-22 511-08-11, fax 0-22 511-08-13
 NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

Warszawa, March 14th 2011







WIZJA

✓ STAĆ SIĘ KLUCZOWYM GRACZEM W EUROPIE CENTRALNEJ ŁĄCZĄCYM SIŁĘ DUŻEJ KORPORACJI WRAZ Z UMIEJĘTNOŚCIAMI I ELASTYCZNOŚCIĄ NIEWIELKIEJ FIRMY

MISJA

✓ STWORZENIE WARTOŚCI WSPÓLDZIAŁAJĄCEJ ZE STRATEGIĄ ZRÓWNOWAŻONEGO WZROSTU I PODĄŻAJĄCEJ ZA KODEKSEM ETYCZNYM FIRMY

WARTOŚCI

- ✓ DAŻENIE DO DOSKONAŁOŚCI
- ✓ PRACA ZESPOŁOWA, HARMONIA I WZAJEMNE ZAUFANIE
- ✓ CIĄGŁY ROZWÓJ NASZYCH PRACOWNIKÓW

MOTA-ENGIL CENTRAL EUROPE S.A.
ul. Wadowicka 8W
30-415 Kraków
tel.: +48 12 664 80 00
fax: +48 12 664 80 01
www.mota-engil-ce.eu