

15
lat budujemy
dla Was

SPRAWOZDANIE ROCZNE 2011
ANNUAL REPORT 2011

SPIS TREŚCI

TABLE OF CONTENTS

| | |
|--|-----|
| SŁOWO PREZESA MESSAGE OF THE PRESIDENT | 3 |
| SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI MANAGEMENT REPORT ON THE COMPANY'S OPERATION | 5 |
| SPRAWOZDANIE FINANSOWE FINANCIAL STATEMENTS | 39 |
| OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA I RAPORT Z BADANIA OPINION OF AUDITOR AND REVIEW REPORT | 111 |



SŁOWO PREZESA

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, rok 2011 okazał się pierwszym rokiem, kiedy to osiągnęliśmy obroty przekraczające miliard złotych. Ponadto okres ten zapisze się w dziejach firmy jako czas znaczącego wzrostu naszej zdolności produkcyjnej.

Taki wynik produkcji wyrósł na gruncie udanej restrukturyzacji Mota-Engil Central Europe, rozpoczętej kilka lat temu przekształceniem procesów wewnętrznych.

Nasza ambicja stworzenia przedsiębiorstwa dynamicznego, potrafiącego przyciągnąć i zatrzymać największe talenty w branży, pozwoliła nam skorzystać z możliwości, jakie zaoferował boom na budownictwo drogowe – możliwości zbadania nowych granic w ciągu zaledwie jednego roku, w którym panowały bardzo dobre warunki pogodowe.

W roku 2011 musieliśmy stawić czoła kilku równoległym zagrożeniom. Niektórych z nich spodziewaliśmy się – jak np. spekulacyjnych inicjatyw dostawców i podwykonawców czy problemów z ich niezawodnością, wynikających ze wzrostu popytu. Inne, w tym spadek wartości złotego, a także międzynarodowe i krajowe ceny oleju oraz ich wpływ na koszty paliwa i mieszanek bitumicznych, były trudniejsze do przewidzenia.

Powyższe okoliczności znalazły odzwierciedlenie w spadku naszej rentowności i doprowadziły do znacznego obniżenia marż, które w przeciwnym razie byłyby wyższe dzięki świetnym wynikom centrów wsparcia produkcji oraz bardzo konkurencyjnemu wskaźnikowi kosztów pośrednich.

Wkrótce szczyt produkcji w sektorze drogowym dobiegnie końca, a ograniczenia inwestycji publicznych stworzą nowe środowisko. Już teraz można zauważyć spadek cen oraz powrót konkurencji wśród dostawców i podwykonawców. Znacząco zmienia się także kształt przetargów publicznych, przy czym zmiana ta dotyczy nie tyle ich liczby, ile rozmiarów.

Strategia, którą wdrażaliśmy przez ostatnie trzy lata, skupiająca się na zwiększeniu naszej konkurencyjności w segmencie rynków regionalnych – wspierana przez inwestycje w zakup lokalnych przedsiębiorstw i majątku operacyjnego – oraz budowanie solidnego portfela zamówień na lata 2012 i 2013 pozwala nam wierzyć, że jesteśmy właściwie przygotowani na oczekiwane zmiany na rynku. Naszym głównym celem będą teraz kontrakty na utrzymanie oraz przebudowę dróg drugiego rzędu. Dodatkowo, w zachowaniu wymiaru pomogą nam dywersyfikacja działalności i objęcie nią innych segmentów budownictwa, a także możliwości zawierania umów typu PPP.

Pośród zgiełku europejskiego kryzysu każdy wykonawca musi być przygotowany na szybkie posunięcia strategiczne, przystosowując swoje siły do trendów rynkowych. Polska nie jest tu wyjątkiem. W ostatnim czasie byliśmy świadkami wchodzenia na rynek nowych graczy. W niedalekiej przyszłości zobaczymy, jak niektórzy z niego schodzą.

Kluczem do wdrożenia naszej strategii była wydajność oraz praca zespołowa. Mamy pewność, że bez względu na okoliczności zewnętrzne, o naszej przyszłości zawsze będą decydować nasza ambicja, nasze wyniki, nasza kreatywność i nasze poświęcenie. Piętnaście lat doświadczenia spółki Mota-Engil w Polsce, jak również głębokie korzenie, jakie wniosły do naszej firmy połączone z nią starsze i tradycyjne polskie przedsiębiorstwa, stanowią dowód, iż nasza firma jest kandydatem do tego, by być rozpoznawaną jako jedna ze spółek wzorcowych na polskim rynku budowlanym. Chcemy zasłużyć na to wyróżnienie, a zarazem podziękować wszystkim akcjonariuszom za ich wkład w osiągnięcie tego statusu.

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



MESSAGE OF THE PRESIDENT

As expected, 2011 was the first year with a turnover exceeding one billion zlotys. It will stay in the Company records also as a year of an outstanding growth of the production capacity.

This production performance was grounded on the successful restructuring of Mota-Engil Central Europe that started a few years ago with the redesign of the internal processes.

Our ambition to create a dynamic company that can keep and attract the most talented work force in the industry allowed us to take the opportunity provided by the road construction boom – to test new limits in a single year, in which very good weather conditions prevailed.

During the year, we had to face several and simultaneous threats. Some were expected, such as the speculative initiatives of the suppliers and subcontractors and their reliability problems dealing in the growth of the demand. Some other were more difficult to foresee, such as the depreciation of the zloty, the international and domestic prices of oil and their respective impact on the costs of fuel and asphalt mixtures.

Those facts decreased our profitability and caused a relevant erosion of our margins that, otherwise, would have been pushed up by the outstanding performance of the production supporting centers and the very competitive ratio of overheads.

Very soon, this production peak in the road market will end, and the public investment restrictions will create a new environment. The downturn of prices and the return of competition among suppliers and subcontractors are already visible. Also, the pattern of public tenders is changing dramatically not only in quantity, but, most of all, in dimension.

The strategy implemented during the last three years, focused on the development of our competitiveness in the regional market segment and supported by relevant investments in acquiring local companies and operational assets, together with building a comfortable backlog for 2012 and 2013, makes us believe that we are prepared for the anticipated market changes.

The maintenance and rehabilitation contracts for secondary roads will be our main target; moreover the diversification into other construction segments and PPP opportunities will help us keep our dimension.

In the turmoil of the European Crisis, every contractor has to be prepared for important and rapid strategic movements, adapting their forces to the trends of the market. Poland is no different from the others. In the recent past, we have seen some outsiders coming in; very soon, we will see some outsiders going out.

Effectiveness and Team Work are the key factors for the implementation of our strategy. We know that, whatever the external circumstances, our future will always be determined by our ambition, our performance, our creativity and our commitment. The fifteen years of experience of Mota-Engil in Poland and the deep roots provided by older, traditional Polish companies – now merged in our project – justify that our Company is a candidate to be recognized by our clients as one of the reference companies in the Polish construction market. We want to deserve those merits and, at the same time, thank all the stakeholders for their contribution to this status.

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





RAPORT ZARZĄDCZY MANAGEMENT REPORT





Mostostal

MOTAENGIL

MOTAENGIL

MOTAENGIL

MOTAENGIL

1. STRUKTURA MAKROEKONOMICZNA

W roku 2011 polska gospodarka zanotowała względnie wysokie tempo rozwoju. Jak podają dane Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), PKB wzrósł o 4,3% w porównaniu z 3,8% w roku 2010. Odnotowany wynik PKB okazał się wyższy, niż przewidywały prognozy Komisji Europejskiej (wzrost 4,0% w roku 2011), co dało Polsce czwarte miejsce spośród 27 krajów członkowskich UE, i było wynikiem znacznie wyższym niż przewidywany średni wzrost zarówno w UE (1,6%), jak i w krajach strefy euro (1,5%).

Głównym motorem napędowym wzrostu gospodarczego w ubiegłym roku w Polsce były inwestycje publiczne, częściowo związane z projektami na infrastrukturę dofinansowywanymi z funduszy unijnych oraz Mistrzostwami Europy w piłce nożnej 2012, konsumpcja prywatna, przyspieszenie tempa realizacji inwestycji prywatnych, a także eksport netto. Jednakże turbulencje na rynku finansowym, czyli kryzys strefy euro, oraz napięcia w europejskim

1. MACROECONOMIC FRAMEWORK

In 2011, Polish economy maintained a relatively high pace of economic growth. According to the data of the Polish Central Statistical Office (GUS), Poland's GDP grew by 4.3%, compared to 3.8% in 2010. The GDP result achieved turned out to be higher than stipulated in the European Commission forecasts (growth rate of 4.0% in 2011) that ranked Poland fourth amidst all the 27 EU member states and was significantly higher than both the forecasted average for the EU (1.6%) and the average for the Eurozone countries (1.5%).

The main growth engine of the Polish economy in 2011 were strong public investments, partly related to the EU-financed infrastructure projects and the 2012 football championships, private consumption, accelerating private investments as well as net exports. However, the turbulences on the financial markets, meaning the crisis in the Eurozone and the tensions in the European banking sector, resulted in weakened confidence and limited growth, which could



sektorze bankowym doprowadziły do osłabienia zaufania i ograniczenia wzrostu, co można było zauważyć szczególnie pod koniec 2011 roku. Mniejszy popyt zewnętrzny ograniczył wzrost eksportu oraz wpłynął na ukierunkowane na eksport państwa Europy Środkowej, w których nawet 85% eksportu ogółem to eksport do UE.

W roku 2011 wartość dodana brutto w gospodarce narodowej wzrosła o 4,0% (3,9% w roku 2010). W budownictwie wartość ta była o 11,8% wyższa niż w roku poprzednim. W roku 2010 jej wzrost wyniósł 6,4%. Wzrost w obszarze akumulacji kapitału brutto w pełnym roku wyniósł 8,7% i wynikał głównie z publicznych projektów inwestycyjnych oraz po części z inwestycji prywatnych (w drugiej połowie roku), które zaczęły wydobywać się z kryzysu dzięki lepszej sytuacji finansowej oraz wysokiemu wskaźnikowi wykorzystania dóbr kapitałowych.

Czynnikiem hamującym wzrost PKB w roku 2011 była konsumpcja, która, na skutek wysokiej inflacji i bardzo niskiego poziomu płac, słabła z kwartału na kwartał – w ciągu całego roku jej wzrost wyniósł 3,1%, poprzedzony w roku 2010 wzrostem rzędu 3,2%. Zarejestrowany na koniec grudnia 2011 roku wskaźnik bezrobocia sięgał 12,5% i był wyższy o 0,2 punktu procentowego od wskaźnika bezrobocia w tym samym okresie roku 2010. Indeks wzrostu cen towarów i usług w 2011 roku osiągnął poziom 4,3% (w porównaniu z 2,6% w roku 2010).

W 2011 roku popyt wewnętrzny wzrósł o 3,8% w ujęciu rocznym, zaś eksport netto miał dodatni wpływ na wzrost PKB (0,5 p.p.).

Deficyt budżetowy spadł z 45 mld PLN w roku 2010 do 25 mld PLN w roku 2011 (co stanowi 5,6% PKB) i był o 15 mld PLN niższy, niż przewidywano w budżecie.

be observed especially in the end of 2011. Weaker external demand reduced exports growth and affected the export-oriented Central Europe countries, where EU accounts for up to 85% of total exports.

The gross value added in national economy increased by 4.0% in 2011 and by 3.9% in 2010 respectively. Gross value added in construction in 2011 was by 11.8% higher than in the equivalent period of the previous year, compared with the increase of 6.4% in 2010. The gross capital formation in the full year increased by 8.7% and was mainly driven by public investment projects plus private investments (in the second part of the year), which recovered thanks to a better financial situation and a high degree of capacity utilization.

The factor which was pulling down the GDP growth in 2011 was consumption which, due to high inflation and very low real wage growth, was weakening in each quarter – over the year, it rose by 3.1% after rising by 3.2% in 2010. The registered unemployment rate as of the end of December 2011 amounted to 12.5% and was by 0.2 percentage points higher than in December 2010. The CPI inflation rate in 2011 reached the average of 4.3% (in comparison to 2.6% in the year 2010).

The domestic demand in 2011 rose by 3.8% y/y, whereas the net exports had a clear positive contribution to the GDP (0.5 p.p.).

The budget deficit fell from 45 bn PLN in 2010 to 25 bn PLN in 2011 (which accounted for 5.6% of GDP) and was by 15 bn PLN lower than set up in the budget.



Pomimo iż polska gospodarka zakończyła rok 2011 z dość dobrym wynikiem, niełatwo będzie utrzymać ten poziom w roku 2012. Odzwierciedlają to prognozy wzrostu PKB, które podają wartości od 2 do 3%, w zależności od instytucji. Głównym powodem spowolnienia będzie zakończenie inwestycji związanych z Euro 2012, zmniejszenie funduszy unijnych oraz wysoki poziom inflacji, który może powstrzymać popyt wewnętrzny. Ponadto ogromny wpływ na gospodarkę polską w roku 2012 mogą mieć problemy wynikające z długów państwowych przechodzących kryzys krajów strefy euro.

Although Polish economy ended the year 2011 with quite good results, it will be difficult to maintain such growth in 2012. It can be reflected in the GDP growth projections which vary from 2 to 3%, according to forecasts of different institutions. The main reasons for the slowdown will include: the end of investments connected with Euro 2012, the diminishing of the EU funds as well as high inflation which can hamper the domestic demand. The problems related to the sovereign debt crisis in the euro area can also largely affect the Polish economy in 2012.



2. STRUKTURA RYNKOWA I STRATEGICZNA

W roku 2011 obserwowaliśmy spowolnienie w szeroko pojętym sektorze infrastruktury drogowej, szczególnie widoczne w obszarze autostrad oraz projektów związanych z Euro 2012. Spowolnienie to zapowiadały już ostatnie miesiące 2010 roku, a potwierdziła korekta Programu Budowy Dróg Krajowych, skutkująca odłożeniem w czasie niektórych inwestycji. Niektóre spółki opuściły polski rynek, a inne przejęły ich strategię.

Pomimo to, Mota-Engil Central Europe zdołała poszerzyć swój portfel zamówień o dwa nowe duże kontrakty, podpisane w grudniu, na budowę dwóch odcinków drogi ekspresowej S8. Będąc stale obecną na rynku dużych kontraktów drogowych, a jednocześnie realizując strategię dywersyfikacji i ekspansji geograficznej, spółka stale umacniała swoją obecność w kilku regionach Polski, rozprzestrzeniając działalność na nowe segmenty, takie jak budownictwo kubaturowe czy projekty środowiskowe.

W rezultacie Mota-Engil Central Europe liczy na solidny portfel zamówień, składający się z kilku średniej wielkości kontraktów w różnych segmentach i regionach kraju oraz z dużych inwestycji drogowych.

2. MARKET AND STRATEGIC FRAMEWORK

The year 2011 showed a slowdown in the broadly defined public investment sector concerning road infrastructure, particularly visible within the area of major motorways and Euro 2012 related projects. This slowdown had been announced during the last months of 2010, and was confirmed by the revision of the National Road Construction Program, postponing several projects. Some companies abandoned the Polish road market, with their strategies being adopted by others.

In spite of this context, Mota-Engil Central Europe managed to enhance its backlog, with two new big contracts signed in December, for two sections of the S8 Expressway. Being continuously present in the big road contract market, and following the strategy of geographical expansion and diversification, the Company steadily consolidated its presence in several regions of Poland and developed activity in new segments, such as civil construction and environmental works.

As a result, Mota-Engil Central Europe counts on a solid backlog, comprising several medium-sized contracts in different segments and regions of the country, along with major road contracts.



3. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

3.1. PRODUKCJA / KONTRAKTY

3.1.1. BUDOWNICTWO DROGOWO-MOSTOWE

W roku 2011 działalność produkcyjna spółki uległa podwojeniu w porównaniu z rokiem poprzednim, do czego przyczyniła się w głównej mierze realizacja następujących kontraktów:

- Droga ekspresowa S7; odcinek: Skarżysko-Kamienna – Występa

Ten odcinek drogi ekspresowej S7 w okolicach Kielc stanowi część głównego połączenia pomiędzy Warszawą a Krakowem. Projekt, rozpoczęty w roku 2009, został oddany do użytku pod koniec kwietnia. Nowa droga ekspresowa, posiadająca 2x2 pasy, łączy Skarżysko-Kamienną oraz Występę i ma długość 16,6 km.

- Most na Wiśle w Sandomierzu

Nowy most, łączący północną i południową część Sandomierza, to część trasy drogi krajowej nr 77. Pomimo dwóch powodzi, rozpoczęty w 2009 projekt został oddany do użytku pod koniec maja. Całkowita długość mostu wynosi 455 m. Jest to most pięcioprzęsłowy, o ustroju nośnym z betonu sprężonego.

3. REVIEW OF THE BUSINESS ACTIVITY

3.1. PRODUCTION / CONTRACTS

3.1.1. ROAD AND BRIDGE CONSTRUCTION

During 2011, the Company's production doubled when compared to the previous year, having particular relevance in the following Contracts:

- Expressway S7; section Skarżysko-Kamienna – Występa

This section of the S7, in the vicinity of Kielce, is a part of the main connection between Warsaw and Kraków. The Project, initiated in 2009, was handed over and opened to the public at the end of April. The new Expressway, with 2x2 lanes, links the cities of Skarżysko-Kamienna and Występa with the extension of 16.6 km.

- Bridge over the Vistula River in Sandomierz

This new bridge, connecting the north and south of Sandomierz, is a part of the itinerary of the National Road No. 77. Having been affected by two floods, the Project, initiated in 2009, was handed over and opened to the public at the end of May. The bridge, of the total length of 455 m, is a 5-span bridge with a pre-stressed concrete deck.



• **Droga ekspresowa S8; odcinek: Jeżewo – Białystok**

Ten odcinek drogi ekspresowej S8 w okolicach Białegostoku rozciąga się na długości 22,8 km i ma 2x2 pasy, dodatkowy pas dla autobusów oraz ścieżkę rowerową. Kontrakt ten, będący częścią projektu „Zaprojektuj i zbuduj”, został podpisany pod koniec roku 2009 i był realizowany w formie konsorcjum ze spółkami: Strabag oraz Transprojekt Gdańsk. Pozwolenie na budowę wydano pod koniec roku 2010, a roboty są realizowane zgodnie z harmonogramem i zostaną ukończone pod koniec lata 2012.

• **Droga ekspresowa S8; odcinek: Wrocław – Oleśnica**

Ten odcinek drogi ekspresowej S8 w okolicach Wrocławia rozciąga się na długości 22,1 km i ma 2x2 pasy. Kontrakt, będący częścią projektu „Zaprojektuj i zbuduj”, został podpisany w roku 2009. Pozwolenie na budowę wydano pod koniec lata 2010 roku, a roboty są realizowane zgodnie z harmonogramem i zostaną ukończone pod koniec lata 2012.

• **Obwodnica Przemysła**

Inwestycja ta, zaprojektowana w ramach nowego rozwiązania pozwalającego na zmniejszenie natężenia ruchu w centrum Przemysła, została ogłoszona przez władze miasta. Kontrakt obejmuje budowę 4-kilometrowego odcinka obwodnicy, wraz z 400-metrowym mostem na rzece San oraz łącznicami z drogami lokalnymi. Roboty postępują zgodnie z harmonogramem.

• **The S8 Expressway; Jeżewo – Białystok**

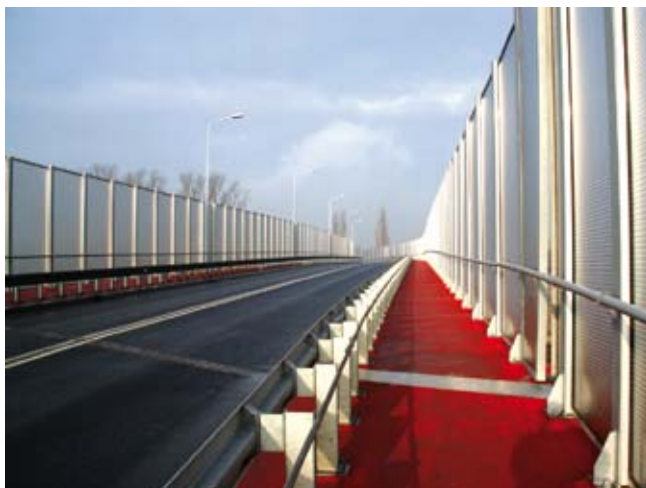
This section of the S8, located in the vicinity of Białystok, has the extension of 22.8 km with 2x2 lanes, an additional bus road and a bicycle road. The Project, under the “Design & Build” contract, was signed at the end of 2009 in Consortium with Strabag and Transprojekt Gdański. The building permit was obtained at the end of 2010 and the works are being executed as per the program, to be completed by the end of summer 2012.

• **The S8 Expressway; Wrocław – Oleśnica**

This section of the S8, located in the vicinity of Wrocław, has the extension of 22.1 km with 2x2 lanes. The Project, under the “Design & Build” contract, was signed in 2009. The building permit was obtained by the end of summer 2010 and the works are being executed as per the program, to be completed by the end of summer 2012.

• **Przemysł By-Pass**

This Project, designed using the new solution and aiming to remove excessive traffic from the city centre, is launched by the city Authorities. The contract is composed of a 4 km long By-Pass with a 400 m long bridge over San and several connections with local streets. The works are being carried out in accordance with the program.



MANAGEMENT REPORT

• Obwodnica Dobczyc

Inwestycja ta, zaprojektowana w ciągu drogi wojewódzkiej, ma na celu usprawnienie dojazdu do miasta oraz zmniejszenie natężenia ruchu w jego centrum i została ogłoszona przez Zarząd Dróg Wojewódzkich. Kontrakt obejmuje budowę 2-kilometrowego odcinka obwodnicy wraz z 500-metrowym mostem na rzece Raba. Roboty postępują zgodnie z harmonogramem, a oddanie projektu do użytkowania planowane jest na lato 2012 roku.

• Droga ekspresowa S3 Międzyrzecz - Sulechów

Ten odcinek drogi ekspresowej S3 w okolicach Międzyrzecza, który stanowi również główne połączenie pomiędzy Szczecinem a Zieloną Górą, rozciąga się na długości 17,1 km i ma 2x2 pasy. W roku 2011 projekt realizowano zgodnie z ustalonym harmonogramem, rozpoczynając budowę ustroju nośnego mostu o długości 700 m metodą nasuwania podłużnego oraz mostu o długości 400 m metodą belkową.

• Droga ekspresowa S3 Gorzów Wielkopolski-Międzyrzecz

Ten odcinek drogi ekspresowej S3 w okolicach Gorzowa Wielkopolskiego, który stanowi również główne połączenie pomiędzy Szczecinem a Zieloną Górą, rozciąga się na długości 18,5 km i ma 2x2 pasy. Kontrakt podpisano na początku lata, a roboty rozpoczęły się niezwłocznie, zgodnie z planem.

• Dobczyce By-Pass

This Project, designed along the regional road and aiming at the improvement of access to the town of Dobczyce and removal of excessive traffic from the town centre, is launched by the Regional Roads Authority.

The contract is composed of a 2 km long By-Pass with a bridge over Raba of the length of over 500 m. The works are being carried out in accordance with the program and the Project is planned to be handed over and opened to the public by summer 2012.

• The S3 Expressway Międzyrzecz - Sulechów

This section of the S3, in the vicinity of Międzyrzecz, is a part of the main connection between Szczecin and Zielona Góra and has an extension of 17.1 km with 2x2 lanes.

During 2011, the Project was carried out within the anticipated program of works, proceeding to the execution of the superstructure works. The superstructure of the bridge, of over 700 m, is being executed by incremental launching, while the superstructure of the bridge, of over 400 m, is being executed in the beam system.

• The S3 Expressway Gorzów Wielkopolski-Międzyrzecz

This section of the S3, in the vicinity of Gorzów Wielkopolski, is also a part of the main connection between Szczecin and Zielona Góra and has the extension of 18.5 km, with 2x2 lanes.

The contract was signed at the beginning of summer with the works starting immediately, in accordance with the plan.



3.1.2. BUDOWNICTWO KUBATUROWE

W roku 2011 spółce Mota-Engil Central Europe S.A. przyznano realizację siedmiu projektów mieszkaniowych zlokalizowanych w Polsce, Czechach i Słowacji. Zdobyte tych projektów miało na celu dywersyfikację działalności Mota-Engil Central Europe oraz wzmocnienie synergii z obszarem budownictwa kubaturowego.

Działalność w zakresie nieruchomości, jaką spółka rozwinęła w ciągu minionego roku, została w głównej mierze zdefiniowana zgodnie z planem strategicznym opracowanym w roku 2010, który za kluczowy cel stawiał stworzenie sieci projektów mieszkaniowych w głównych obszarach działalności Mota-Engil Central Europe.

Poniżej przedstawiono kamienie milowe osiągnięte w najważniejszych projektach:

A) Projekty realizowane w Polsce

- a. **Kilińskiego Project, Łódź** – rok 2011 poświęcono opracowaniu koncepcji i planów architektonicznych, celem zdobycia pozwolenia na budowę dla pierwszego etapu;
- b. **Dmowskiego Project, Wrocław** – w roku 2011 funkcja obiektu została zmieniona na mieszkaniową. Rozpoczęto prace projektowe mające na celu uzyskanie pozwolenia na budowę dla inwestycji na początku roku 2012;
- c. **Wilanów Project, Warszawa** – projekt domów jednorodzinnych opracowany w roku 2011.

3.1.2. REAL ESTATE CONSTRUCTION

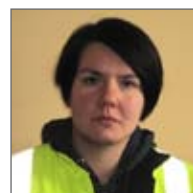
In the year 2011, Mota-Engil Central Europe S.A. acquired seven real estate projects located in Poland, the Czech Republic and Slovakia. The goal of the acquisition was to diversify the Mota-Engil Central Europe's activity and to potentiate synergies with its civil construction area.

The real estate activities developed by the Company during the year were mainly defined according to the strategic plan set forward in 2010, which had – as the main target – the creation of a pipeline of residential projects in the key areas of the activity of Mota-Engil Central Europe.

The main milestones reached in the projects are as follows:

A) Projects in Poland

- a. **Kilińskiego Project, Łódź** – the year 2011 was dedicated to the development of the architectural plans and conceptual works, in order to obtain the building permit for the first phase of the project;
- b. **Dmowskiego Project, Wrocław** – the project's function was altered to residential in 2011. Design works began, in order to obtain the building permit for the project in early 2012;
- c. **Wilanów Project, Warsaw** – the detached housing residential project was developed during 2011.



B) Projekty realizowane poza granicami Polski

- a. **Mierova Project, Bratislava** – zakończono budowę, a w sierpniu 2011 roku uzyskano pozwolenie na użytkowanie. W ciągu roku sprzedano ponad 50% ze 184 mieszkań;
- b. **Devonska Project, Praga** – rozpoczęła się budowa wielorodzinnego osiedla zlokalizowanego w Pradze, w dzielnicy 5. Osiedle liczy 145 mieszkań, a jego ukończenie planowane jest na początek roku 2013;
- c. **Steinerova Project, Praga** – zakończono budowę, a w grudniu 2011 roku uzyskano pozwolenie na użytkowanie. W ciągu roku dokonano przedsprzedaży ponad 35% z 49 mieszkań;
- d. **Jeremiasova Project, Praga** – część roku 2011 poświęcono na prace koncepcyjne niezbędne do złożenia wniosku o wydanie decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu, której uzyskanie planowane jest na początek 2012 roku, a także do prowadzenia prac projektowych pozwalających na wnioskowanie o pozwolenia na budowę.

Jeśli chodzi o rok 2012, spółka planuje rozpoczęcie robót budowlanych na kontraktach: Kilińskiego Project w Łodzi oraz Dmowskiego Project we Wrocławiu.

B) Foreign projects

- a. **Mierova Project, Bratislava** – Construction was finished and occupancy permit for the multifunctional project was received in August 2011. More than 50% of the 184 apartments were sold during the year;
- b. **Devonska Project, Prague** – Construction started in this multifamily residential complex in Prague's district 5. The project, with 145 apartments, is planned to be finished in early 2013;
- c. **Steinerova Project, Prague** – Construction was finished and occupancy permit for the multifunctional project was received in December 2011. A total of 35% of its 49 apartments were pre-sold in 2011;
- d. **Jeremiasova Project, Prague** – A part of 2011 was dedicated to the development of the conceptual works needed to apply for the planning permit, with the aim to obtain the permit at the beginning of 2012 and to progress further with the design works aiming at the submission of the building permit application.

As far as the year 2012 is concerned, the Company intends to start the construction of the Kilińskiego Project in Łódź and Dmowskiego Project in Wrocław.



3.2. PODSUMOWANIE FINANSOWE

Spółka Mota-Engil Central Europe S.A. odnotowała całkowity przychód z działalności operacyjnej w wysokości 1,46 mld PLN, ponad dwukrotnie większy w porównaniu z 2010 rokiem (688 mln PLN).

Wskaźnik EBITDA wyniósł 51,5 mln PLN (3,51%) w porównaniu z 40,9 mln PLN w roku 2010.

Wynik z działalności finansowej: -13,8 mln PLN.

Zysk brutto kształtował się w granicach 12,7 mln PLN, podczas gdy zysk netto był równy 10,3 mln PLN (0,71%).

Kapitał podstawowy wzrósł z 80 mln PLN do 175,4 mln PLN (całkowicie pokryty przez Mota-Engil Central Europe SGPS), co spowodowało podwyższenie kapitału własnego do kwoty ponad 209 mln PLN. Zadłużenie netto wyniosło 44,3 mln PLN.

Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,05, a współczynnik samofinansowania 21,6%.

Inwestycje brutto w aktywa trwałe wzrosły do 143,6 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w rejestrze zamówień odnotowano 2,1 mld PLN, osiągając najwyższą w historii spółki wartość. Większość zamówień pochodzi z infrastruktury publicznej.

Spółka posiada zakupione od Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o. o. w celu umorzenia 2.700.000 sztuk akcji własnych, o wartości nominalnej 5.400.000,00 PLN. Akcje zostały zakupione za wy-



3.2. FINANCIAL REVIEW

Mota-Engil Central Europe S.A. recorded total Operating Income in the amount of PLN 1.46 billion, which is more than twice as much as in the year 2010 (PLN 688 million).

EBITDA amounted to PLN 51.5 million (3.51%), compared with PLN 40.9 million achieved in 2010.

The Financial Result amounted to PLN -13.8 million.

Profit Before Taxes totaled PLN 12.7 million, while total Net Profit amounted to PLN 10.3 million (0.71%).

Share Capital increased from PLN 80 million to PLN 175.4 (fully covered by Mota-Engil Central Europe SGPS), which resulted in the increase of the Shareholders' Equity up to the amount exceeding PLN 209 million. The Net Debt amounted to PLN 44.3 million.

Current Liquidity Ratio stood at 1.05, while the Self-Financing Ratio stood at 21.6%.

Gross investment in Tangible Fixed Assets grew to the level of PLN 143.6 million.

As at December 31st 2011, the Order Book registered PLN 2.1 billion, revealing the highest increase the Company has ever reported. Most of the orders arose from Public Infrastructure.

The Company is in the possession of 2.700.000 of the own shares of Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o. o. - to be redeemed - of the par value of PLN 5,400,000.00. The shares were purchased



MANAGEMENT REPORT

nagrodzeniem w kwocie 5.481.000,00 PLN. Akcje własne stanowią 3,08% kapitału podstawowego.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym spółki służy minimalizacji ewentualnych ujemnych skutków wywołanych niepewnością właściwą rynkom finansowym. Podejście spółki do zarządzania ryzykiem finansowym jest ostrożne i zachowawcze. Charakteryzuje je stosowanie instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka, w stosownych okolicznościach, czemu zawsze towarzyszy przekonanie, że ryzyko to jest powiązane ze zwykłą, rutynową działalnością spółki. Instrumenty pochodne ani inne instrumenty finansowe nigdy nie są traktowane z nastawieniem spekulacyjnym. Różne rodzaje ryzyka finansowego korelują ze sobą, a rozmaite środki zarządzania nimi, choć swoiste dla każdego z rodzajów ryzyka, są w dużej mierze ze sobą powiązane. Taka korelacja służy osiągnięciu tego samego, wspólnego celu, jakim jest ograniczenie niestabilności przepływów gotówkowych oraz spodziewanych zwrotów.

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.

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

in exchange for a remuneration amounting to PLN 5,481,000.00. The own shares constitute 3.08% of the Stated Capital.

Financial Risk Management

The Company's financial risk management policy aims at minimizing the possible negative results of the uncertainty typical of financial markets. The Company presents a cautious and conservative approach to the financial risk management, characterized by the application of derivative instruments aiming at securing the risk when relevant, which is always accompanied by the perspective that the risk is connected with a normal, routine activity of the Company. Neither the derivative instruments nor other financial instruments ever receive speculative approach.

Different types of financial risk correlate and various management measures, although specific to each risk type, are highly related. Such a correlation serves the achievement of the same, common goal, which is reducing the expected refund and cashflow instability.

Apart from the derivative instruments, the main financial instruments applied by the Company include: bank loans, borrowings, purchase financial lease agreements, cash and current deposits. These financial instruments are mainly used with the aim to obtain financial resources for the operation of the Company. Moreover, the Company is in the possession of other financial instruments, such as: trade debts and credits, arising directly in the course of the Company's activity.

The key types of risk stemming from the Company's financial instruments include: interest rate risk, liquidity-related risk, currency risk and credit risk. The Management Board verifies and determines the principles for the management of each and every



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

Celem strategii zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest optymalizacja kosztów zadłużenia oraz zapewnienie, by zobowiązania finansowe nie stały się nadmiernie niestabilne – co oznacza kontrolę i zmniejszanie ryzyka ponoszenia strat w wyniku wahań stóp procentowych, do których indeksowany jest dług spółki, w całości denominowany w PLN.

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. W ujęciu historycznym narażenie spółki na ryzyko wahań kursowych pojawiało się tylko wyjątkowo i miało nieistotny charakter, dzięki czemu zyski spółki były mniej podatne na wahania kursowe.

Narażenie spółki na ryzyko kredytowe jest bardzo niewielkie, jako że jej najwięksi klienci (odpowiadający za ponad 95% przychodów spółki) to podmioty z sektora publicznego, zatem spółka jest w bardzo ograniczonym zakresie zdana na należności z tytułu sprzedaży materiałów – wierzytelności zabezpieczonych kontraktowo. 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 jest ograniczone.

Celem zarządzania ryzykiem związanym z płynnością jest zapewnienie, by środki dostępne co pewien czas wystarczały na terminowe zaspokajanie zaciągniętych zobowiązań. Polega to na zapewnieniu, by spółka dysponowała środkami finansowymi wymaganymi do zaspokojenia jej zobowiązań, kiedy te stają się wymagalne. Zapewnienie sporej elastyczności finansowej, nieodzownej dla zarządzania tym ryzykiem, jest dokonywane m.in. za pomocą stworzenia partnerskich stosunków z podmiotami finansowymi oraz pozyskania długofalowego wsparcia finansowego z ich strony; zawierania kontraktów oraz pozyskanie nadmiarowych linii kredytowych – jako rezerwy płynności; skrupulatnego planowania finansowego w przedsiębiorstwie oraz dostosowywanie terminów płatności długów i planu spłaty zobowiązań pożyczkowych do możliwości projektu lub przedsiębiorstwa w zakresie generowania przepływów gotówkowych.

type of the risk. Moreover, the Company monitors the market price risk concerning all the financial instruments in its possession.

The strategy of the interest rate risk management aims at optimizing the costs of debt and ensuring that the financial liabilities shall not become excessively unstable – which means control and decrease of the loss risk resulting from the fluctuations of the interest rates, to which the Company's debt is indexed, fully denominated in PLN.

The Company is exposed to the currency risk on account of the transactions concluded. Such risk emerges, above all, as a result of the setting, in the contracts concluded, of the value of the income in EUR, while the majority of purchases are expressed in the reporting currency of the unit. Historical exposure of the Company to the currency risk emerged only occasionally and was of immaterial character, owing to which, the Company's profits were less vulnerable to fluctuations of currency.

The Company's exposure to credit risk is insignificant, since its biggest customers (responsible for more than 95% of the Company's income) are public sector entities. Thus, the Company is to a largely limited extent dependent on the revenue on sales of materials – contractually secured receivables. All the customers willing to use trade loans undergo the procedures of preliminary verification. Moreover, owing to the regular monitoring of the status of receivables, the Company's exposure to the bad debt risk is limited.

The liquidity risk management aims at ensuring that the resources available from time to time shall be adequate for timely satisfaction of the liabilities incurred. This means ensuring that the Company disposes of financial resources required for the purpose of satisfying its liabilities when due. Significant financial flexibility which is indispensable for the management of that risk is ensured, among others, through establishing partner relations with financial entities and obtaining their long-term financial support; through concluding contracts and obtaining excess credit lines – as a reserve for their liquidity; through thorough financial planning performed in the Company, as well as adjusting the debt and borrowing repayment terms to the cashflow-generating capabilities of a project or of the Company.



3.3.1 ROZWÓJ KADR

1. Kadry

Ewolucja kadr

W Mota-Engil Central Europe zaobserwowano zwiększenie liczby pracowników, spowodowane głównie wzrostem portfela zamówień oraz rozszerzeniem zakresu działalności.

Krótką charakterystykę tej zmiany przedstawiono w tabelach poniżej.

3.3.1. HUMAN RESOURCES DEVELOPMENT

1. Human Resources

Evolution of Staff

Mota-Engil Central Europe observed a growth in its staff number, caused mainly by the increase of its order book and the widening of the scope of its operation.

The tables below provide a brief overview of the growth.

| Rozwój kadr / Evolution of staff | 2009 Średnia liczba 2009 Average Amount | 2009 31 grudnia 2009 31 Dec | 2010 Średnia liczba 2010 Average Amount | 2010 31 grudnia 2010 31 Dec | 2011 Średnia liczba 2011 Average Amount | 2011 31 grudnia 2011 31 Dec |
|--|---|--------------------------------------|---|--------------------------------------|---|--------------------------------------|
| Dyrektorzy / Directors | 4 | 4 | 4 | 4 | 3 | 3 |
| Pracownicy (szczebel 1-4) / Employees of band 1 to band 4 | 480,16 | 524 | 543,00 | 605 | 693,42 | 745 |
| Pracownicy fizyczni / Workers | 1 025,37 | 1151 | 1329,25 | 1457 | 1869,25 | 1944 |
| OGÓŁEM / TOTAL NUMBER | 1 505,53 | 1 679 | 1876,25 | 2066 | 2455,65 | 2689 |



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

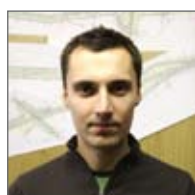
The following table shows the dynamics in the structure of the staff by categories:

| Rozwój kadr według kategorii / Evolution of Staff in Various Categories | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------|------|------|
| Inżynierowie i technicy / Engineers and other Technicians | 276 | 376 | 322 |
| Pracownicy laboratoriów i kadra wspierająca produkcję / Laboratory and Auxiliary Production Staff | 44 | 64 | 79 |
| Ekonomiści / Economists | 60 | 31 | 55 |
| Specjaliści ds. kadrowych / HR Staff | 24 | 16 | 3 |
| Kadra zarządzająca sprzętem / Equipment Management | 34 | 27 | 35 |
| Specjaliści ds. zakupów / Procurement | 18 | 18 | 25 |
| Administracja / Administrative Staff | 69 | 61 | 26 |
| Informatycy / IT Staff | 7 | 1 | 1 |
| Pracownicy Działu Jakości, BHP i Środowiska / QSE Staff | 9 | 7 | 8 |
| Kadra prawnicza / Legal Staff | 3 | 4 | 6 |
| Wysoko wykwalifikowani robotnicy / Highly Qualified Workers | 141 | 134 | 169 |
| Wykwalifikowani robotnicy / Qualified Workers | 560 | 768 | 1041 |
| Niewykwalifikowani robotnicy / Non-Qualified Workers | 432 | 555 | 734 |

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

The table below presents the evolution of staff costs according to the remunerations paid:

| Koszty wynagrodzenia pracowników / Cost of Staff Remuneration | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|-----------------|
| CAŁKOWITA wartość wynagrodzeń (PLN) / TOTAL Remuneration Amount (PLN) | 74 763 300,00 | 95 127 146,89 | 135 885 672, 27 |



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 jest ono narzędziem dynamicznym, odzwierciedlającym rozwój gospodarki, w roku 2011 model zaktualizowano, mając na względzie potrzeby Spółki.

3.3.2. Projekty Rozwoju Kadr

Proces korporacyjnej oceny wyników

Proces oceny wyników, wdrożony po raz pierwszy w 2009 roku, obejmował wszystkich pracowników umysłowych o przynajmniej rocznym stażu pracy w firmie i miał na celu ocenę ich podejścia oraz zachowań odzwierciedlających poziom kompetencji w okresie od sierpnia 2008 roku do kwietnia 2009. Procesem objęto osoby piastujące wszystkie stanowiska, zarówno te związane z produkcją, jak i inne, pełniące różne funkcje i zajmujące różne pozycje w hierarchii. Uczestnicy występowali w roli Oceniających i Ocenianych.

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

W roku 2011 wybrano trzy obszary wsparcia produkcji, które wzięły udział w projekcie pilotażowym korporacyjnej oceny wyników

Corporate Functions and Competencies Model

The objective of the Corporate Functions and Competencies Model in the HR Management is to assure that the initiatives developed and implemented in terms of the Human Capital do in fact contribute to the alignment of the people with the present and future needs of the business. This tool also allows better identification and understanding of what the organization expects from its employees. As a dynamic tool which reflects the business development, the functional descriptions existing in MECE were updated in 2011, taking into consideration the needs of the Company.

3.3.2. Human Resources Development Projects

Corporate Performance Appraisal Process

The Performance Appraisal Process, implemented for the first time in 2009, was directed at all the indirect employees with minimum one year seniority in the Company, aiming at the assessment of the attitude and behavior presented, reflecting the competencies level during the period April 2008 – April 2009. The process covers all functions, both in non-production and production areas, and applies to staff performing different functions and holding various hierarchic positions that participates both in the role of appraisers and appraisees.

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

In 2011, three areas from the Production Support Job family were selected to take part in the Corporate Performance Appraisal Pilot



- unowocześnionym procesie dążącym do oceny wyników osiąganych przez pracowników z dwóch różnych perspektyw:
- osiągnięcie celów;
- kompetencje wykazywane podczas codziennej pracy.

Do roli Oceniających i Ocenianych wybrano pięćdziesięciu siedmiu (57) pracowników umysłowych z obszaru Sprzętu, Wytwórn Mas Bitumicznych i Kopalni Kruszyw, których wyniki były oceniane w ramach procesu pilotażowego. Podsumowanie procesu nastąpi w kwietniu 2012 roku.

Projekt raportowania korporacyjnego HR

Zadaniem projektu jest gromadzenie kluczowych wskaźników efektywności HR z różnych sektorów, rynków i spółek, celem przedłożenia raportu rocznego do Komitetu Wykonawczego, Członków Zarządu oraz Punktów Centralnych różnych spółek, i umożliwienia tym samym krytycznej analizy globalnych i lokalnych praktyk kadrowych Grupy Mota-Engil.

Raportowanie kluczowych wskaźników efektywności jest scentralizowane w obszarach Finansów Korporacyjnych i Kontroli, przy czym wyznaczone Punkty Centralne każdej spółki raportują równocześnie wskaźniki finansowe i kadrowe, wgrywając informacje do aplikacji SAP (wpis + zatwierdzenie).

Badanie rynku wynagrodzeń Hay Group

Jak zawsze, począwszy od roku 2007, także i w 2011 roku MECE wzięła udział w badaniu poziomu świadczeń dodatkowych organizowanym przez Hay Group dla sektora budowlanego, którego celem jest dostosowanie się do standardów wynagrodzeń w sektorze oraz skupienie na stworzeniu sprawiedliwego systemu przyznawania świadczeń dodatkowych i wdrożeniu najbardziej konkurencyjnej strategii wynagradzania.

3.3.3. Proces Rekrutacji

Polityka Mota-Engil Central Europe ma na celu zbilansowanie wewnętrznych oraz zewnętrznych praktyk rekrutacyjnych w celu zatrudniania najlepszych kandydatów na każde stanowisko; polega ona na stosowaniu selektywnych i rygorystycznych narzędzi rekrutacyjnych służących pozyskiwaniu z rynku najlepszych kandydatów mających zaspokoić jej potrzeby kadrowe. Od czerwca 2010 roku proces rekrutacyjny jest zarządzany przez MESP.

Project – an updated evaluation process with the aim at assessing the performance of the employees from 2 different perspectives:

- Accomplishment of targets and objectives;
- Competencies shown during the day-to-day work.

Fifty seven (57) indirect employees from the Equipment, Asphalt Plants and Quarries areas were selected as Appraisers and Appraisees to have their performance evaluated through this Pilot Process, which will be concluded in April 2012.

HR Corporate Reporting Project

The project aims at gathering a set of HR Key-Performance Indicators across different businesses, markets and companies, ensuring the delivery of the annual report to the Executive Committee, to the Board Members and to the Focal Points of different companies, enabling a critical analysis of the evolution of global and local HR practices of the Mota-Engil Group.

The reporting of Key-Performance Indicators is centralized in the Corporate Financial and Control area and the designated Focal Points in each company are reporting the financial and HR indicators at once, by uploading the information in the SAP application (Entry & Approval).

Hay Group Remuneration Survey

As has been done since 2007, also in 2011 MECE participated in the Compensations and Benefits Survey organized by the Hay Group for the Construction Sector, providing its data - with the aim of keeping alignment with the industry remuneration standards and focusing at designing a fair compensation system and implementation of the most competitive reward strategy.

3.3.3. Recruitment Process

Mota-Engil Central Europe's policy is to balance the 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 the human resources needs of MECE. Since June 2011, the recruitment process has been managed by MESP.



3.3.4. Szkolenia

Przez cały rok 2011 Mota-Engil Central Europe skupiała się na rozwoju zawodowym swoich pracowników. Zrealizowano dwa aspekty zadania polegającego na ciągłym doskonaleniu:

- angażowanie naszych pracowników w wymagające i ambitne zadania oraz
- zapewnienie szerokiego wachlarza oficjalnych szkoleń.

W roku 2011, 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 są tu następujące inicjatywy, zintegrowane pod hasłem Akademii Biznesu ME:

- Akademia ME – „Wgląd w Firmę”

Celem tego cyklu szkoleniowego było przekazanie dwudziestu młodym inżynierom, których staż pracy nie przekracza pięciu lat, szczegółowych informacji na temat dwóch fundamentalnych procesów związanych z produkcją: procedury przetargowej oraz kontroli kosztów, jak również wiedzy ogólnej z zakresu kluczowych działań prowadzonych przez spółkę. Cykl szkoleniowy trwał dziewięć miesięcy, od marca do listopada 2011.

- Program Rozwoju Kadry Zarządzającej

Celem tego cyklu szkoleniowego był rozwój kompetencji zarządczych kadry menedżerskiej MECE (od poziomu Hay 15 wzwyż), chętniej poszerzać wiedzę na temat organizacji MECE oraz obowią-

3.3.4. Trainings

Throughout 2011, Mota-Engil Central Europe kept 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 a wide scope of formal trainings.

In 2011, based on the results of the competencies appraisal process and recommendations reflected in the Individual Personal Development Plans, as well as on the results of internal surveys, special attention was directed to the development of competencies selected as most important for particular functions.

The following initiatives integrated into the ME Business Academy can serve as a relevant example:

- ME Academy – “Insight into Company”

The aim of this training cycle was passing to 20 young engineers – with maximum 5 years of seniority – more detailed information about the two fundamental activities connected with Production: the Tender Process and Cost Control, as well as to provide them with general knowledge about the main activities developed within the Company. The duration of the training cycle was 9 months, from March to November 2011.

- Management Development Program

The aim of this training cycle was the improvement of the management competencies of MECE Managers (Hay level 15 and higher) that were willing to increase their knowledge concerning



zujących w niej procesów zarządczych, a także dalej rozwijać swoje umiejętności zarządcze, a co za tym idzie, karierę. Cykl szkoleniowy trwał siedem miesięcy, od maja do listopada 2011.

Ponadto zwracano uwagę na zgodność z wymogami z zakresu certyfikacji zawodowej poprzez realizację szkoleń niezbędnych dla pracowników fizycznych.

the MECE organization and its management processes, and further develop their managerial skills in order to contribute to their career development. The duration was 7 months, from May until November.

Moreover, the Company also paid attention to the compliance with requirements related to professional certifications for direct workers by sending them to and financing the required obligatory trainings.

| Szkolenia – podsumowanie / Trainings Summary | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Całkowita liczba szkoleń / Total Number of Trainings | 146 | 188 | 200 |
| • Szkolenia wewnętrzne / Number of Internal Trainings | 30 | 6 | 54 |
| • Szkolenia zewnętrzne / Number of External Trainings | 116 | 182 | 146 |
| Całkowita liczba godzin szkoleniowych / Total Number of Training Hours | 2 675 | 2 552 | 3831 |
| Całkowita liczba uczestników / Total Number of Participants | 1 004 | 591 | 1278 |
| • Liczba uczestników szkoleń wewnętrznych / Number of Participants in Internal Trainings | 461 | 86 | 596 |
| • Liczba uczestników szkoleń zewnętrznych / Number of Participants in External Trainings | 543 | 505 | 682 |
| Całkowita wartość przeprowadzonych szkoleń / Total Value of Executed Trainings | 426 586,73 PLN | 230 452,50 PLN | 358 875,88 PLN |

3.3.5. Regulaminy z zakresu Zarządzania Zasobami Ludzkimi

W roku 2011 dokonano aktualizacji kilku regulaminów, celem dostosowania ich do rozwoju spółki i zmieniających się warunków rynkowych:

Regulamin polityki mobilności w Mota-Engil Central Europe S.A.

Celem regulaminu polityki mobilności jest promowanie mobilności pracowników Mota-Engil Central Europe S.A. i właściwe jej nagradzanie zgodnie z działalnością gospodarczą sektora, w którym działa spółka.

Regulamin nadzwyczajnych zmian wynagrodzeń i zaszerzegowania w Mota-Engil Central Europe S.A.

Celem regulaminu nadzwyczajnych zmian wynagrodzeń i zaszerzegowania jest określenie rozsądnej, spójnej i przejrzystej polityki zmian zaszerzegowania i wzrostu wynagrodzenia wraz z odpowiednim harmonogramem składania wniosków, a także zagwarantowanie właściwego zarządzania systemem wynagrodzeń w Mota-Engil Central Europe S.A.

3.3. 5. Regulations in terms of Human Resources Management

In 2011, several regulations were updated in order to make them adjusted to the Company's development and the changing market conditions:

Regulations for the Mobility Policy in Mota-Engil Central Europe, S.A.

The aim of the Regulations for the Mobility Policy is to promote the concept of mobility of the employees of Mota-Engil Central Europe S.A. and properly compensate them in accordance with the business activity of the sector that 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 a 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.



Regulamin systemu premiowego w Mota-Engil Central Europe S.A.

Celem regulaminu systemu premiowego jest określenie spójnej i przejrzystej polityki premiowania pracowników Mota-Engil Central Europe S.A. oraz zagwarantowanie wspólnych dla wszystkich, sprawiedliwych i jednolitych czynników decydujących o przyznawaniu premii.

3.4. JAKOŚĆ, BHP I ŚRODOWISKO

Zintegrowany System Zarządzania Jakością, BHP i Środowiskiem

Rok 2011 przyniósł wiele zmian w strukturze firmy, co skutkowało wdrożeniem Zintegrowanego Systemu Zarządzania w Kopalni Kruszyw oraz rozpoczęciem tego procesu w dwóch spółkach należących do grupy Mota-Engil – ELTOR S.A. i PRDM w Lublinie S.A. W Dziale Jakości, BHP i Środowiska MECE S.A. wprowadzono istotne zmiany, zarówno w zakresie wdrożenia nowych, jak i weryfikacji funkcjonujących rozwiązań systemowych. Najistotniejsze zmiany dotyczyły poszerzenia zakresu certyfikacji, procesu zarządzania audytami wewnętrznymi, a także metodyki zarządzania podwykonawcami i dostawcami. Dodatkowo wzmocniono nacisk na politykę antyalkoholową firmy oraz sukcesywnie zwiększano świadomość środowiskową na poziomie operacyjnym.

Audyt zewnętrzny

II Audyt Nadzoru ZSZ odbył się w dniach 14–17.11.2011 roku i zakończył wynikiem pozytywnym. Zespół audytorów zewnętrz-

Regulations for the Bonus System in Mota-Engil Central Europe, S.A.

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

3.4. QUALITY, SAFETY & ENVIRONMENT

Integrated Quality, Safety and Environment Management System

The year 2011 was the time of numerous changes in the structure of the Company, which resulted in the implementation of the Integrated Management System in the Quarry and initiation of this process in two companies belonging to the Mota-Engil Group, namely, ELTOR S.A. and PRDM w Lublinie S.A. Significant changes were introduced in the Quality, Safety and Environment Department of MECE S.A., both within the scope of implementation of new system solutions and verification of the ones that are in place. The most significant changes concerned the extension of the scope of certification, the process of the internal audit management as well as the methodology of subcontractor and supplier management. Additionally, emphasis on the anti-alcohol policy of the Company was strengthened and there was a successive increase in the environmental awareness at the operational level.

External Audit

The 2nd Follow-up Audit of the IMS was carried out between November 14th and 17th 2011 and was closed with a positive result.



nich ocenił działania systemowe jako zgodne ze standardami ISO 9001:2008, OHSAS 18001:2007, PN-N-18001:2004, ISO 14001:2004. Nie stwierdzono żadnych niezgodności.

Nowy zakres certyfikacji: projektowanie, wykonawstwo i zarządzanie w zakresie wszystkich rodzajów budownictwa: konstrukcje budowlane, infrastruktura drogowa, budownictwo kubaturowe, elektryczne, środowiskowe i podziemne, w tym budownictwo podziemnych kondygnacji budowli kubaturowych.

Audyty wewnętrzne

W ramach audytów wewnętrznych badaniu na zgodność ze Zintegrowanym Systemem Zarządzania zostały poddane kontrakty kubaturowe i drogowo-mostowe (12 audytów), jednostki operacyjne, tj. Wytwórnice Mas Bitumicznych, Kopalnia Kruszyw, Wytwórnia Betonu (5 audytów) oraz wybrane procesy (2 audyty). W roku 2011 po raz trzeci zorganizowano warsztaty dla audytorów wewnętrznych, doskonalące ich umiejętności i metodykę pracy. W skład grupy audytorów wewnętrznych wchodzi specjalista z różnych obszarów firmy: m.in. produkcji, sprzętu, laboratorium, działu handlowego. W roku 2011 wdrożono i przetestowano nowe narzędzie do nadzoru nad niezgodnościami zidentyfikowanymi podczas audytów wewnętrznych.



Dokumentacja systemu

W roku 2011 w związku z migracją procesów do Centrum Usług Wspólnych MESP S.A. dokumentacja systemowa została poddana aktualizacji. Zatwierdzono nowy model procesowy. Udoskonalono bazę dokumentów Zintegrowanego Systemu Zarządzania zamieszczoną na Portalu MEPNET.



A team of external auditors assessed the system actions as compliant with the following standards: ISO 9001:2008, OHSAS 18001:2007, PN-N-18001:2004, ISO 14001:2004. No nonconformities were discovered.

The new scope of the certification: design, construction and management of all types of construction: structures, road infrastructure, civil engineering, electrical and environmental works, as well as underground projects, including underground storeys of buildings.

Internal Audits

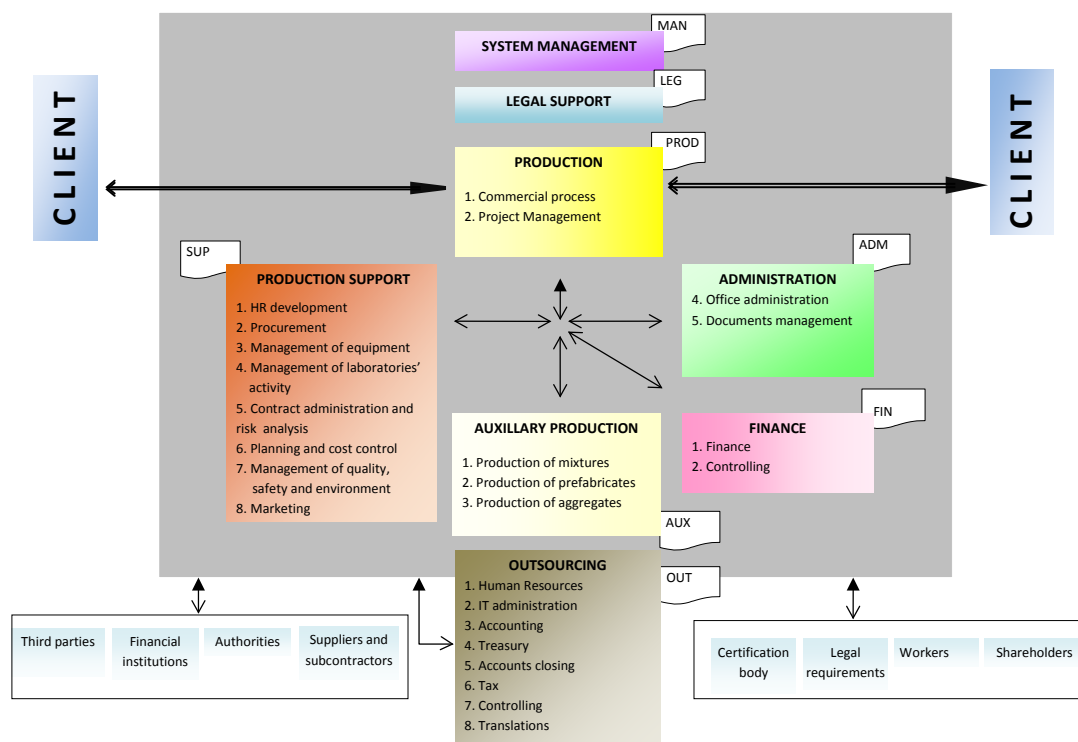
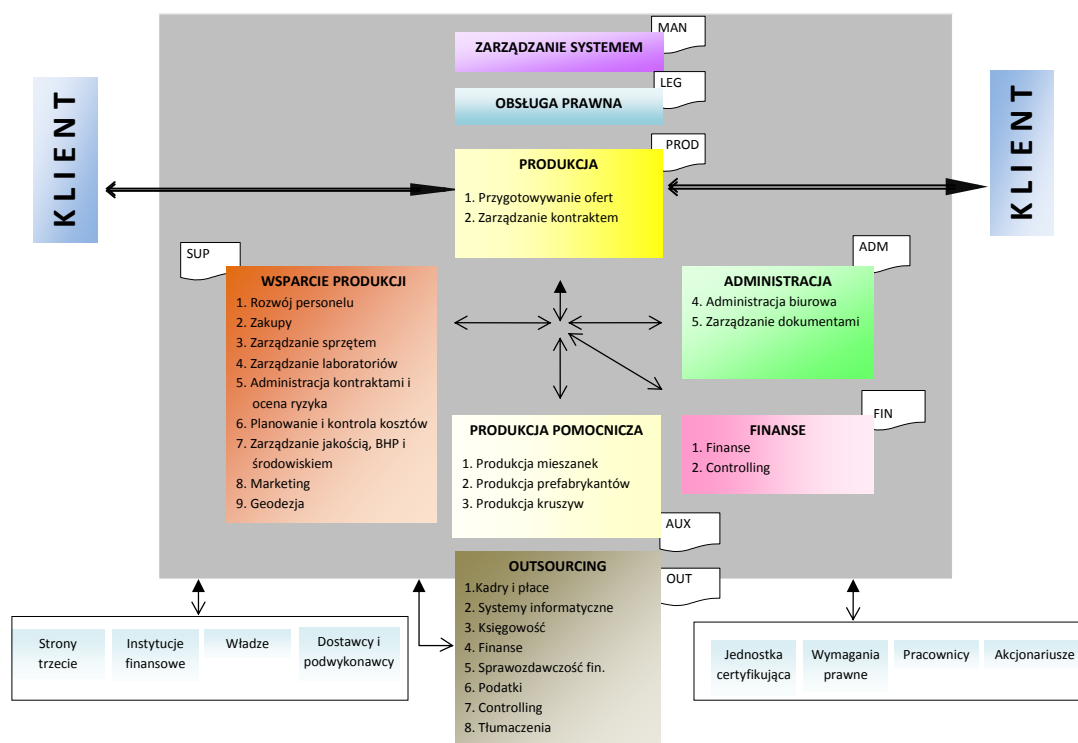
Within the scope of internal audits, real estate and road and bridge projects, operational units – that is: Asphalt Plants and Concrete Plant, and selected processes were tested for compliance with the requirements of the Integrated Management System (12, 5 and 2 audits respectively). Moreover, in 2011, workshops for internal auditors were organized for the third time, which aimed at improvement of the skills and methodology of work of the auditors. The group of internal auditors comprises specialists from different areas of the Company: production, equipment, laboratory, commercial department. In 2011, new tools of supervision over nonconformities identified during internal audits were implemented and tested.



System Documentation

In the year 2011, as a result of migration of processes to the MESP S.A. Shared Services Centre, the system documentation was subject to updates. A new model of the process was approved. The database of the documents of the Integrated Management System published in the MEPNET portal was subject to improvements.





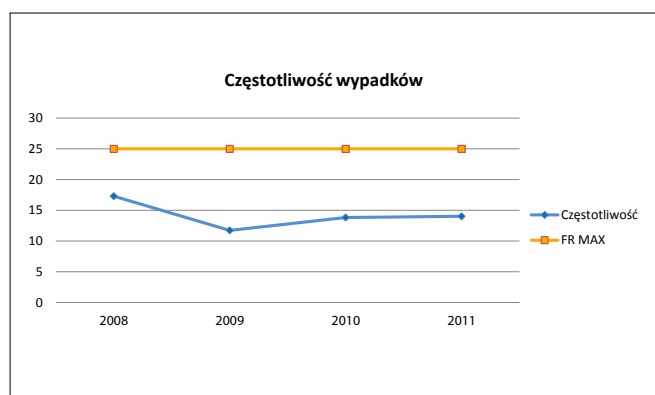
BHP i środowisko

W roku 2011, po raz pierwszy od wielu lat, MECE nie odnotowała ciężkiego wypadku przy pracy.

W związku z dynamicznym wzrostem liczby kontraktów oraz poszerzającym się zakresem robót opracowano i wdrożono procedury bezpiecznej realizacji prac w nowych obszarach: roboty elektroenergetyczne oraz sanitarne. Obszary, w których odnotowaliśmy największą poprawę: raportowanie zdarzeń potencjalnie wypadkowych oraz egzekwowanie wysokich standardów bezpieczeństwa pracy u podwykonawców MECE.

WSKAŹNIK CZĘSTOTLIWOŚCI WYPADKÓW (FR):

$$\frac{\text{SUMA WYPADKÓW} \times 1\,000\,000}{\text{LICZBA ROBOCZO-GODZIN}}$$



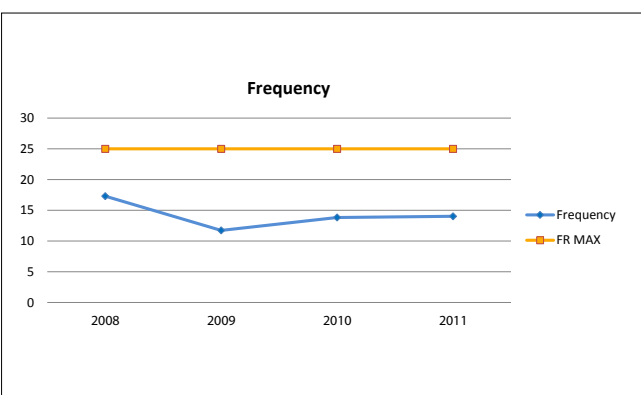
Safety and Environment

In 2011, for the first time in years, MECE did not report any major accidents at work.

As a result of a dynamically growing number of contracts and continuously extending scope of works, procedures for safe execution of works in new areas: power and electrical works and sanitary works, were elaborated and implemented. Areas that registered the greatest improvement were: reporting of the potential accidents and enforcing high standards of safety at the work of subcontractors.

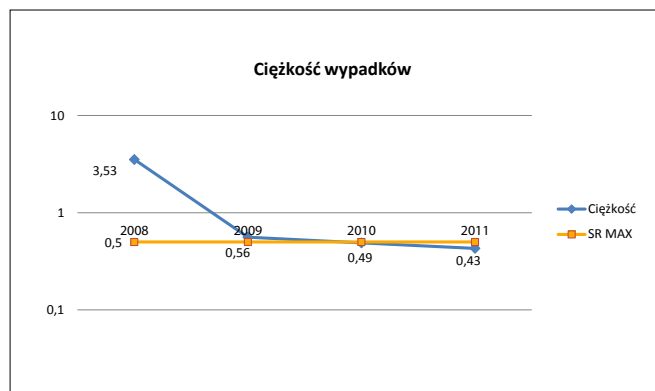
FREQUENCY RATIO (FR):

$$\frac{\text{NUMBER OF ACCIDENTS} \times 1\,000\,000}{\text{WORKING HOURS}}$$



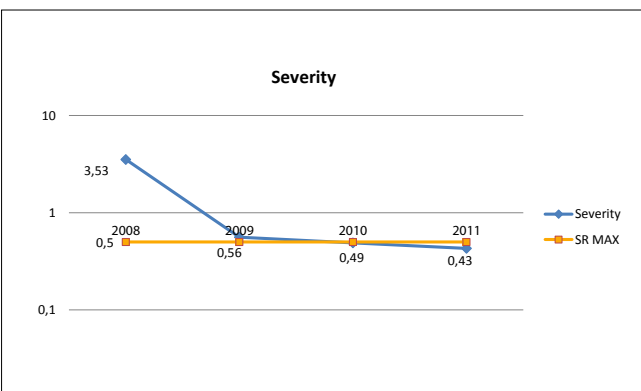
WSKAŹNIK CIĘŻKOŚCI WYPADKÓW (SR):

$$\frac{\text{SUMA DNI STRACONYCH} \times 1\,000}{\text{LICZBA ROBOCZO-GODZIN}}$$



SEVERITY RATIO (SR):

$$\frac{\text{NUMBER OF LOST DAYS} \times 1\,000}{\text{WORKING HOURS}}$$



Przeprowadzono szkolenia w zakresie Zintegrowanego Systemu Zarządzania w ramach Akademii Mota-Engil, Akademii Biznesu. W następstwie analizy Badania Klimatu Organizacyjnego szczególny nacisk położono na podwyższenie świadomości środowiskowej. Kierownictwo Kontraktów przeszkolono w zakresie gospodarki odpadami na terenie budowy. Usprawniono zarządzanie aspektami środowiskowymi w firmie poprzez aktualizację istniejącej procedury oraz zwiększenie świadomości w tym temacie na poziomie operacyjnym.

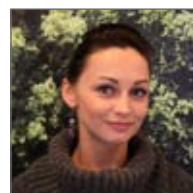
Udoskonalono program do monitoringu zmieniających się wymagań prawnych związanych z BHP i Ochroną Środowiska ESQULA poprzez umożliwienie dostępu on-line oraz poszerzenie zakresu o wymagania związane z kopalniami kruszyw.

Jak co roku zorganizowano próbne ewakuacje medyczne z udziałem pierwszej pomocy, szkolenia z pierwszej pomocy, pomiary środowiskowe oraz badania czynników środowiska pracy.

Trainings were carried out within the scope of the Integrated Management System under the Mota-Engil Academy, the Business Academy. As a result of the analysis of the Organizational Climate Survey, special emphasis was placed on increasing environmental protection awareness. Contract Management was trained on waste management within the construction site. The management of environmental aspects in the Company was improved by means of updating the existing procedure and increasing awareness in this scope at the operational level.

There was an update of the program for monitoring the changing legal requirements related to the Safety and Environment Protection (ESQULA database) by means of enabling an on-line access and extending the scope by the requirements for quarries.

As each year, test medical evacuations were performed, as well as first aid trainings, environmental measurements and examinations of the work environment factors.



Kampania świadomości

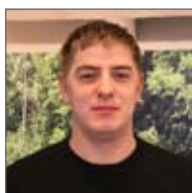
Ogłoszono Kampanię Świadomości, adresowaną do wszystkich pracowników biurowych MECE S.A. Kampania pod hasłem „NIE ŁAM SIĘ! ZADBAJ O SWÓJ KRĘGOSŁUP” miała na celu uświadomienie wszystkim użytkownikom komputerów zagrożeń wynikających z długotrwałej pracy w pozycji wymuszonej, a także zwrócenie uwagi na podstawowe zasady ergonomii pracy w biurze. W ramach kampanii zorganizowano loterię, wśród uczestników, którzy prawidłowo odpowiedzieli na pytania konkursowe, rozlosowano nagrody.

W ramach współpracy z Państwową Inspekcją Pracy, ponownie wzięliśmy udział w Kampanii „Bezpieczna Praca Na Wysokości”. Na naszych budowach rozwieszono plakaty „SZANUJ ŻYCIE” oraz dystrybuowano materiały informacyjne wśród naszych pracowników i podwykonawców.

Awareness Campaign

An Awareness Campaign was launched, targeted at all the indirect employees of MECE S.A. The aim of the campaign, under the name “DON’T GET BROKEN! TAKE CARE OF YOUR SPINE”, was to make the users of computers aware of the risks resulting from a long-lasting work in an enforced body position, as well as to call attention to the basic principles of ergonomics in office work. A lottery with awards was organized among the participants of the campaign who answered correctly the contest questions.

Within the scope of cooperation with the National Labour Inspectorate, once again, we took part in the Campaign “Safe Work at Height”. Within our sites, the posters with the inscription “RESPECT LIFE” were displayed and informative materials were distributed among our employees and subcontractors.



Odbyły się trzy konferencje, w których aktywnie uczestniczyli przedstawiciele MECE:

- Międzynarodowa Konferencja PIP we Wrocławiu podsumowująca prowadzoną w latach 2009-2011 kampanię informacyjną pod hasłem „SZANUJ ŻYCIE! Bezpieczna praca na wysokości”,
- Spotkanie Małopolskiej Rady ds. Bezpieczeństwa Pracy w Budownictwie przy Okręgowym Inspektoracie Pracy pod hasłem „DOBRE PRAKTYKI NA BUDOWIE”,
- Prewencyjne spotkanie BHP przy współpracy z Państwową Inspekcją Pracy w Białymstoku, podczas którego poruszono zagadnienia związane z bezpieczeństwem w budownictwie.

There were three conferences actively attended by MECE representatives:

- the International Conference of the National Labour Inspectorate in Wrocław, summarizing the information campaign carried out in the years 2009-2011, under the banner “RESPECT LIFE! Safe Work at Heights”,
- the meeting of the Construction Work Safety Council for Małopolska, acting at the Regional Labour Inspectorate, under the banner “GOOD PRACTICE AT SITE”,
- preventive safety meeting in cooperation with the National Labour Inspectorate in Białystok, where issues connected with safety in construction industry were discussed.

3.5. POMOCNICZE CENTRA PRODUKCYJNE

3.5.1. WYDZIAŁ SPRZĘTU I TRANSPORTU

W roku 2011 Wydział Sprzętu i Transportu kontynuował linię zwiększenia efektywności pracy, redukcji kosztów utrzymania własnych jednostek oraz pełnego ich wykorzystania. Duża intensyfikacja prac oraz wzrost zapotrzebowania na sprzęt i transport wymagały pełnej współpracy Wydziału Sprzętu i Transportu z Kierownictwem budów w celu efektywnego wykorzystania posiadanych jednostek. W oparciu o plany inwestycyjne na rok 2011 w pierwszym półroczu powiększyliśmy stan floty w grupie jednostek ciężarowych ze 119 do 173 oraz w grupie sprzętowej ze 170 do 248 (w tym żurawie wieżowe). Ze względu na zbyt wysokie koszty utrzymania oraz normy środowiskowe wycofano z użycia 8 jednostek transportowych. Stan zatrudnienia w grupie kierowców i operatorów na koniec roku 2011 wynosił 386 osób. Rok 2011 jest kolejnym rokiem zwiększania ilości napraw i przeglądów sprzętów w warsztatach terenowych znajdujących się w regionach i dużych kontraktach. Skrócenie drogi i czasu dojazdu sprzętu z budowy na warsztat pozwoliło na obniżenie kosztów naprawy.

3.5. EQUIPMENT

3.5.1. THE EQUIPMENT AND TRANSPORT DEPARTMENT

In 2011, the Equipment and Transport Department went on following the way indicated in the preceding year, improving effectiveness, decreasing the cost of maintenance of own equipment units and maximizing their occupancy. The accrued intensification of work and growing equipment and truck demands required full cooperation of the Equipment and Transport Department with the Management of the Sites for the purpose of achieving effective usage of all units. According to the 2011 investment plan, in the first half of the year, the status of MECE units was increased in the following manner: increase from 119 to 173 units for trucks and from 170 to 248 units for equipment (including tower cranes). Due to the high maintenance costs and environment standards, 8 units of trucks were taken out of service. The status of employment for the end of 2011 included 386 drivers and operators. 2011 was yet another year of increasing the number of repairs and services performed in site-yard workshops, both in regions and at big contracts. Reducing the distance and time of transportation from site to workshop helped to decrease the costs of repair.

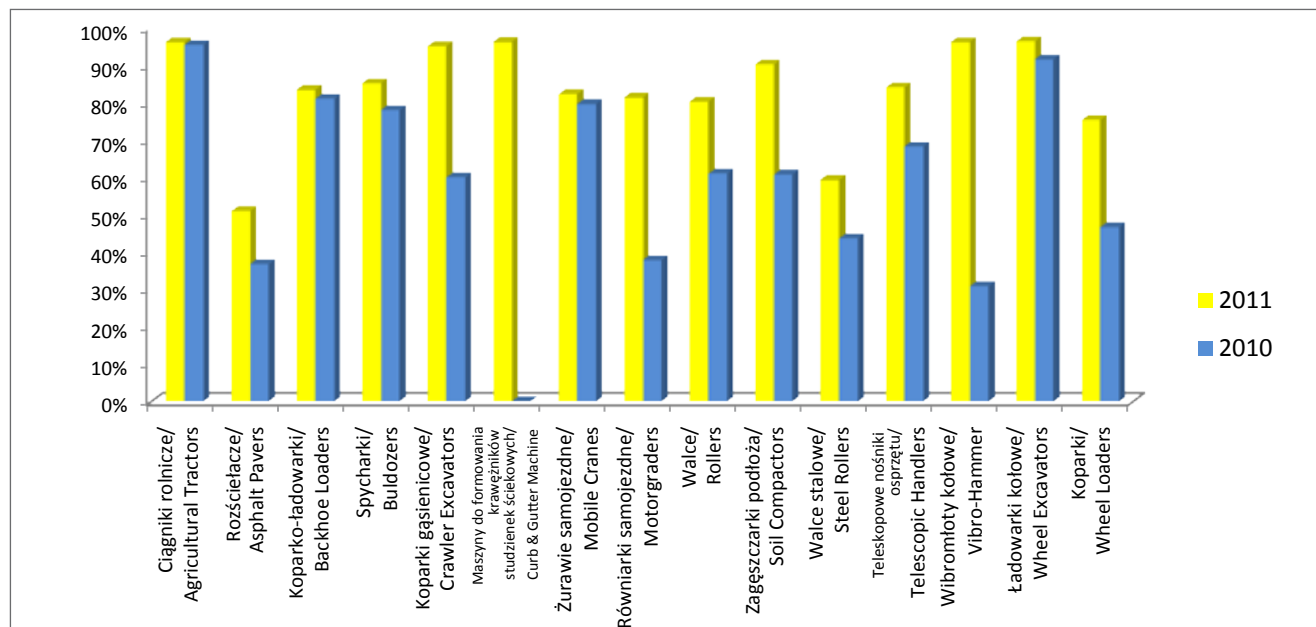


Poniższe wykresy przedstawiają zmiany mobilizacji wewnętrznego sprzętu oraz transportu.

The charts below present the evolution of mobilization of internal equipment and trucks.

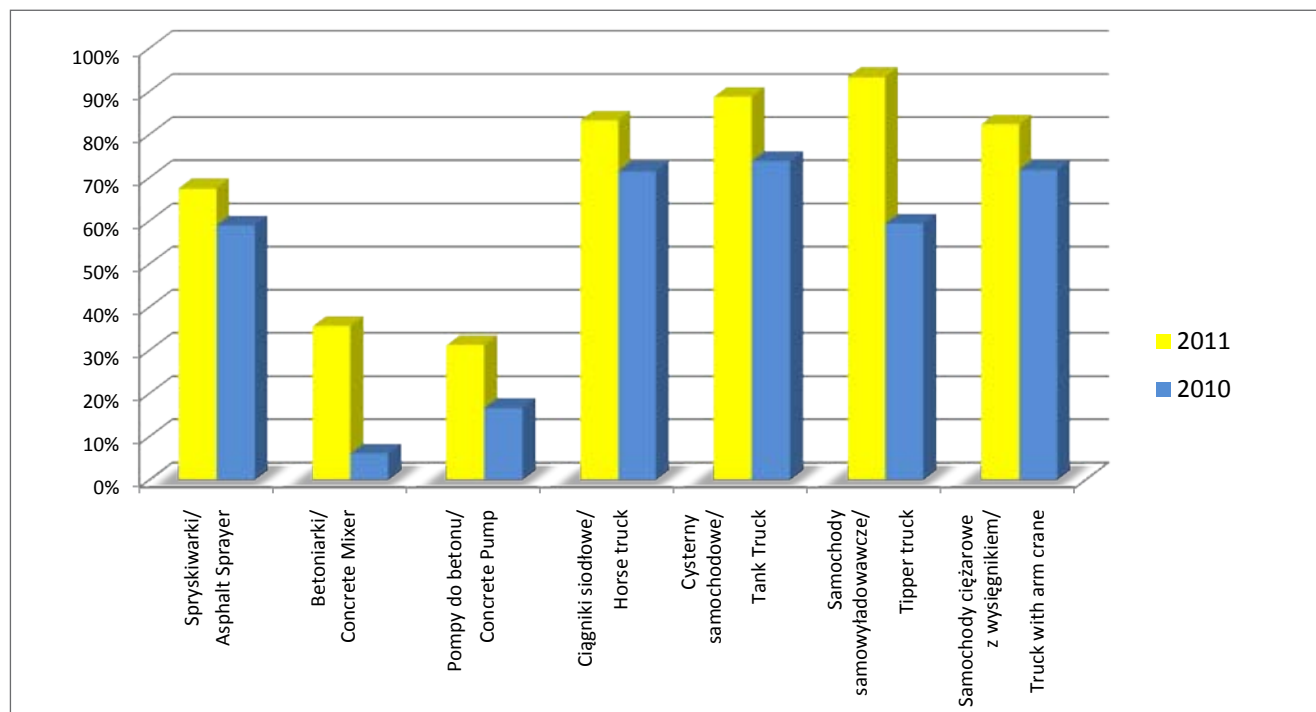
Dzienna okupacja jednostek sprzętu ciężkiego w latach 2010 oraz 2011

Heavy equipment daily occupancy [%] in the years 2010 and 2011



Dzienna okupacja jednostek samochodów ciężarowych w latach 2010 oraz 2011

Truck daily occupancy [%] in the years 2010 and 2011



MANAGEMENT REPORT

3.5.2. KOPALNIE

Pod koniec lutego 2011 roku zakończone zostało połączenie Spółek Mota-Engil Kruszywa i Mota-Engil Central Europe S.A. Wstąpienie MEK w struktury MECE miało swój cel gospodarczy, jednak głównym założeniem było zredukowanie kosztów administracyjnych, uproszczenie struktur organizacyjnych, jak i ujednolicenie procedur oraz instrukcji. Dzięki połączeniu udaje się realizować strategię dynamicznego rozwoju grupy MECE.

Rok 2011 dla Wydziału Kopalń był rokiem bardzo dynamicznego rozwoju oraz odnowienia zarządzającej kadry kierowniczej.

Na przełomie maja i czerwca 2011 została zakończona największa inwestycja – mechaniczny system odpylania stacjonarnego zakładu krusząco-sortującego w Górce Sobockiej. Modernizacja zakładu o ten nowoczesny system produkcji niemieckiej firmy Filter Bau nie tylko poprawiła jakość finalnego produktu, lecz przede wszystkim zminimalizowała stopień zapylenia powstającego podczas produkcji grysów.

W roku 2011 zrealizowano szereg projektów, które pozwoliły na osiągnięcie produkcji w wysokości:

- Kopalnia Górka Sobocka – 821 768 ton,
- Kopalnia Janowiczki – 175 848 ton.

Głównym asortymentem produkowanym w roku 2011 były wysokiej jakości grysy znajdujące zastosowanie w produkcji betonów oraz mas bitumicznych.

Poniższe wykresy przedstawiają szczegółowe dane dotyczące produkcji.

| Frakcja / Fraction | Produkcja / Production Górka Sobocka 2011 |
|-----------------------|--|
| | [tony] / [tons] |
| 0/5 | 59 416 |
| 31,5/50 | 2 625 |
| 0/31,5 | 146 580 |
| 0/63 | 70 770 |
| 0/2 | 143 048 |
| 2/8 | 152 727 |
| 8/16 | 178 178 |
| 16/22 | 7 672 |
| 0/40 | 43 085 |
| Humus / top soil | 17 667 |
| Ogółem / Total | 821 768 |



3.5.2. MINES

By the end of February 2011, Mota-Engil Kruszywa merged into Mota-Engil Central Europe S.A. Although the inclusion of MEK in the structures of MECE had its economic goal, its main aim was to reduce administrative costs, simplify organizational structures and unify the procedures and instructions. Owing to the combining of both structures, we managed to pursue the strategy of dynamic development in the entire MECE group.

For the Department of Mines, 2011 was a year of very rapid development and rejuvenation of the managing executives.

At the turn of June 2011, the largest investment was completed, namely, the mechanical dedusting system for the stationary crushing and sorting plant in Górka Sobocka. The modernization of the plant by this modern dedusting system produced by a German company under the name Filter Bau not only contributed to the quality of the final product but, above all, minimized the degree of dust generated during the production of grits.

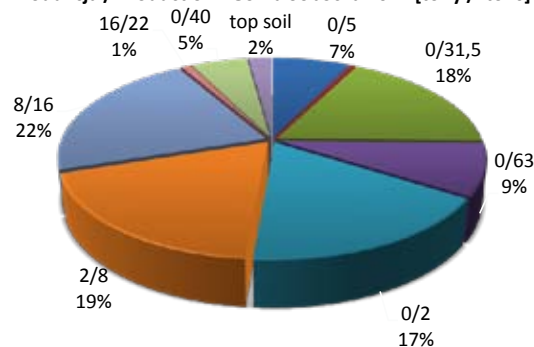
In 2011, several projects were completed, which allowed us to achieve the following production results:

- Górka Sobocka Mine – 821,768 tons,
- Janowiczki Mine – 175,848 tons.

The main assortment produced in 2011 included high-quality grits, used in the production of concrete and bituminous mastic.

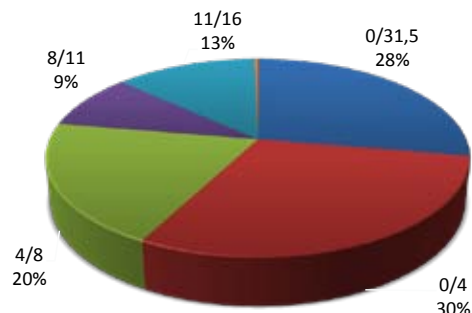
The charts below show detailed data concerning the production.

Produkcja / Production - Górka Sobocka 2011 [tony / tons]



| Frakcja / Fraction | Produkcja / Production Janowiczki 2011 |
|-----------------------|---|
| | [tony] / [tons] |
| 0/31,5 | 48 651 |
| 0/4 | 52 793 |
| 4/8 | 35 143 |
| 8/11 | 16 012 |
| 11/16 | 22 729 |
| 16/22 | 520 |
| Ogółem / Total | 175 848 |

Produkcja / Production - Janowiczki 2011 [tony / tons]



3.5.3. WYTWÓRNIŁE MAS BITUMICZNYCH

Rok 2011 był okresem dalszego rozwoju Wydziału Wytwórni Mas Bitumicznych. Uruchomione zostały dwie nowe wytwórnie - Skwierzyna (woj. lubuskie) oraz Knyszyn (woj. podlaskie), które łącznie wytworzyły 274 tys. ton mas. Rozpoczęliśmy także prace nad mobilizacją kolejnych wytwórni. W roku 2011 osiem wytwórni należących do Mota-Engil Central Europe S.A. wyprodukowało łącznie blisko 800 tys. ton mas, z czego 95% stanowiła sprzedaż wewnętrzna. Dział WMB stara się realizować politykę ciągłego zwiększania efektywności kosztowej. W związku z tym inwestujemy w nowoczesne, wydajniejsze technologie (stosowanie palników zasilanych pyłem węglowym), ale także redukujemy obszary generujące straty.

4. PROGNOZY

W najbliższej przyszłości prawdopodobnie będziemy obserwować tendencję spadkową w zakresie dużych kontraktów na realizację inwestycji publicznych, w tym budowę autostrad i dróg ekspresowych. Z drugiej jednak strony, ostre cięcia nie powinny dotyczyć mniejszych projektów, tych związanych z przebudową, remontem bądź też modernizacją dróg wojewódzkich i gminnych. Ponadto władze lokalne zaczęły ogłaszać przetargi na roboty drogowe realizowane w formie PPP, które obejmują także usługi utrzymania, przebudowy i/lub modernizacji.

Wzrasta liczba projektów typu PPP, zarówno na rynku infrastruktury budownictwa drogowego, jak i kubaturowego, w tym kontraktów na budowę parkingów oraz domów studenckich.

Zrównoważony wzrost w sektorze budownictwa mieszkaniowo-usługowego zwiększa wachlarz możliwości poszerzenia oraz konsolidacji działalności Mota-Engil Central Europe w tym segmencie.

3.5.3. BITUMINOUS PLANTS (WMB)

The year 2011 was the period of further development of the Bituminous Plant Department. Two new plants were launched - Skwierzyna (Lubuskie province) and Knyszyn (Podlaskie province), which together produced mastic in the amount of 274 thousand tons. We also started works on the mobilization of new plants. In 2011, eight plants belonging to Mota-Engil Central Europe S.A. produced globally nearly 800 thousand tons of mastic, of which 95% was applied towards internal sales. The WMB Department implements the policy of continuous increase of cost efficiency. Therefore, we invest in modern, more efficient technologies (the use of coal dust burners), but also reduce the areas that generate losses.

4. OUTLOOK

The nearest future is expected to bring no changes in the tendency of slowdown in public investments concerning major motorway and expressway contracts. On the other hand, smaller contracts, related to reconstruction, renovation and modernization of regional and municipal roads, should not suffer so severe cuts. Moreover, local authorities have begun to launch some tenders for road works under the PPP formula, which include maintenance services along with the reconstruction and/or modernization.

The number of the PPP projects is growing, not only in road infrastructures market, but in civil construction as well, comprising parking facilities projects or university residences.

The sustained improvement in the residential and commercial construction sector widens the range of opportunities to expand and consolidate Mota-Engil Central Europe's activity in this segment.



MANAGEMENT REPORT

Przewidywane jest pojawienie się znaczących projektów z sektora energetycznego i infrastruktury środowiskowej, co podniesie potencjał przedsiębiorstw budowlanych w zakresie poszukiwania alternatyw dla dywersyfikacji ich działalności.

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 zaległych zobowiązań podatkowych lub nieopłaconych składek.

W 2011 roku Mota-Engil Central Europe S.A. realizowała strategię rozwojową polegającą na dywersyfikacji oraz konsolidacji obecności spółki w segmencie infrastruktury publicznej, wraz z rozszerzeniem zasięgu geograficznego na kolejne regiony.

W wyniku realizacji korporacyjnej restrukturyzacji miały miejsce m.in. następujące zdarzenia: włączenie siedmiu projektów w zakresie budownictwa mieszkaniowego w Warszawie, Wrocławiu, Łodzi, Pradze i Bratysławie – jako część strategii dywersyfikacji – oraz połączenie Spółek Mota-Engil Lublin i PRDM Lublin – na mocy którego Mota-Engil Central Europe S.A. została uprawniona do 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Robót Drogowo-Mostowych w Lublinie S.A.

W roku 2012 planowane jest połączenie Spółki Mota-Engil Central Europe S.A. ze Spółką Przedsiębiorstwo Robót Drogowo-Mostowych w Lublinie S.A. oraz ze Spółką Eltor S.A.

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 zostały objęte również sprzęt, zaplecze przemysłowe oraz budynki.

6. PROPOZYCJA ZARZĄDU SPÓŁKI DOTYCZĄCA PODZIAŁU ROCZNEGO ZYSKU NETTO

Zarząd Mota-Engil Central Europe S.A. będzie wnioskował, aby zysk netto Spółki za rok finansowy 2011 został przeniesiony na zyski zatrzymane i postanawia przedstawić Radzie Nadzorczej Spółki tę propozycję do zaopiniowania.

Kraków, 30 marca 2012
Zarząd Mota-Engil Central Europe S.A.

Significant investments are expected in energy-related projects and in environmental infrastructure, enhancing the potential for construction companies to find diversification alternatives.

5. OTHER MANDATORY INFORMATION

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

In 2011, Mota-Engil Central Europe S.A. followed its development strategy, dealing in the diversification and consolidation of its presence in the public infrastructure sector, along with extending its geographical reach to include further regions.

As a result of the execution of the corporation restructuring, among others, the following events took place: incorporation of seven residential housing projects in Warsaw, Wrocław, Łódź, Prague and Bratislava – as an element of the diversification, and merger of Mota-Engil Lublin and PRDM Lublin – as a result of which, Mota-Engil Central Europe S.A. became entitled to cast 100% of votes at the general meeting of shareholders of Przedsiębiorstwo Robót Drogowo-Mostowych w Lublinie S.A.

The plans for 2012 include the merger of Mota-Engil Central Europe S.A. with the companies under the names: Przedsiębiorstwo Robót Drogowo-Mostowych w Lublinie S.A. and Eltor S.A.

Within the scope of its social responsibility policy, the Company took 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.

6. THE MANAGEMENT BOARD'S PROPOSAL FOR THE APPROPRIATION OF THE NET PROFIT OF THE YEAR

The Management Board of Mota-Engil Central Europe S.A. shall apply for the net profit of the Company for the financial year 2011 to be applied towards retained earnings and decides to submit the aforementioned to the Supervisory Board for opinion.

Kraków, 30 of March, 2012
The Management Board of Mota-Engil Central Europe S.A.









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 2011 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 2011 ALONG
WITH AUDITOR'S REVIEW REPORT

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 /
TOTAL INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD JANUARY 1ST 2011 – DECEMBER 31ST 2011

| Działalność kontynuowana / Continued activities | Nota / Note | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------|-------------------------|-----------------------|
| Przychody z działalności budowlanej i deweloperskiej / Construction and developing activity revenues | II.1.1. | 1 449 365 236,61 | 682 215 568,36 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i produktów / Sales revenue – goods and products | | 18 781 699,75 | 6 518 857,19 |
| Przychody ze sprzedaży / Sales revenue | | 1 468 146 936,36 | 688 734 425,55 |
| Koszt własny sprzedaży / Prime sales expenses | II.1.6. | 1 376 321 374,33 | 626 472 925,11 |
| Koszt własny sprzedaży towarów i produktów / Prime sales expenses – goods and products | II.1.6. | 16 331 912,83 | 5 668 571,47 |
| Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży / Gross profit /(loss) on sales | | 75 493 649,20 | 56 592 928,97 |
| Pozostałe przychody operacyjne / Other operating income | II.1.2. | 6 498 630,00 | 8 182 402,56 |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu / Sales expenses, general and administrative expenses | II.1.6. | 47 187 824,96 | 39 246 587,68 |
| Pozostałe koszty operacyjne / Other operating expenses | II.1.3. | 8 272 902,37 | 9 171 940,72 |
| Zysk /(strata) z działalności operacyjnej / Operating profit /(loss) | | 26 531 551,87 | 16 356 803,13 |
| Przychody finansowe / Financial income | II.1.4. | 9 457 607,56 | 7 963 795,80 |
| Koszty finansowe / Financial expenses | II.1.5. | 23 274 366,01 | 13 082 395,94 |
| Zysk /(strata) z działalności finansowej / Financial profit /(loss) | | -13 816 758,45 | -5 118 600,14 |
| Zysk /(strata) brutto / Gross profit/ (loss) | | 12 714 793,42 | 11 238 202,99 |
| Podatek dochodowy / Corporate Income Tax | II 3.1. | 2 361 994,62 | 2 735 982,91 |
| Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej / Continued activities net profit /(loss) | | 10 352 798,80 | 8 502 220,08 |
| Działalność zaniechana / Discontinued activities | | 0,00 | 0,00 |
| Zysk /(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej / Discontinued activities profit/ (loss) for the financial year | | 0,00 | 0,00 |
| Inne całkowite dochody / Other total income | | 0,00 | 0,00 |
| Całkowite dochody ogółem / Total income | | 10 352 798,80 | 8 502 220,08 |

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU /
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31ST 2011

| AKTYWA / ASSETS | Nota / Note | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa trwałe / Fixed assets | | | |
| Wartości niematerialne i prawne / Intangible fixed assets | II.4.1. | 1 072 073,00 | 942 859,41 |
| Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets | II.4.2. | 287 009 325,79 | 143 342 211,73 |
| Aktywa finansowe / Financial assets | II.4.4. | 57 086 206,46 | 29 230 133,60 |
| Należności długoterminowe / Non-current receivables | II.4.6. | 708 726,61 | 1 980 686,01 |
| Pozostałe aktywa trwałe / Other fixed assets | II.4.8. | 4 084 499,75 | 1 097 513,49 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred income tax assets | II.3.3. | 4 785 199,18 | 7 147 193,80 |
| Razem aktywa trwałe / Total fixed assets | | 354 746 030,79 | 183 740 598,04 |
| Aktywa obrotowe / Current assets | | | |
| Zapasy / Inventories | II.4.5. | 56 609 172,22 | 6 702 927,75 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | II.4.6. | 53 372 726,56 | 94 435 317,97 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax receivables | II.4.6. | 2 392 596,00 | 0,00 |
| Pozostałe należności / Other receivables | II.4.6. | 40 325 271,55 | 23 165 188,44 |
| Pozostałe aktywa obrotowe / Other current assets | II.4.8. | 187 633 107,90 | 45 668 778,19 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash and cash equivalents | II.4.9. | 133 646 131,85 | 148 061 191,04 |
| Pozostałe aktywa finansowe / Other financial assets | II.4.10. | 143 345 653,70 | 27 178 200,98 |
| Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży / Fixed assets held for sale | | 0,00 | 0,00 |
| Razem aktywa obrotowe / Total current assets | | 617 324 659,78 | 345 211 604,37 |
| RAZEM AKTYWA / TOTAL ASSETS | | 972 070 690,57 | 528 952 202,41 |
| PASYWA / LIABILITIES | Nota / Note | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Kapitały własne / Shareholders' equity | | | |
| Kapitał podstawowy / Share capital | II.5.1. | 175 400 000,00 | 80 000 000,00 |
| Udziały i akcje własne / Own stock and shares | II.5.2. | -5 400 000,00 | -5 400 000,00 |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji pow. ich wartości nominalnej / Share premium account | II.5.2. | 4 770 000,24 | 0,00 |
| Pozostały kapitał zapasowy / Other supplementary capital | II.5.2. | 14 777 399,61 | 6 275 179,53 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny / Revaluation reserve | II.5.2. | 2 848 644,38 | 0,00 |
| Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty) / Retained profit/(accumulated loss) | II.5.2. | 17 341 752,68 | 8 502 220,08 |
| W tym zysk (strata) netto / Including net profit (loss) | II.5.2. | 10 352 798,80 | 8 502 220,08 |
| Razem kapitały własne / Total shareholders' equity | | 209 737 796,91 | 89 377 399,61 |
| Zobowiązania długoterminowe / Non-current liabilities | | | |
| Pożyczki i kredyty długoterminowe / Non-current borrowings and loans | II.6.3. | 77 961 587,49 | 11 276 431,56 |
| Rezerwy długoterminowe / Non-current provisions | II.6.1. | 6 646 799,94 | 23 091 209,83 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu / Finance lease liabilities | II.6.2. | 79 252 197,10 | 53 068 004,29 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe / Other non-current liabilities | II.6.6. | 9 345 374,22 | 8 463 683,89 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred income tax provision | II.3.3. | 0,00 | 0,00 |
| Razem zobowiązania długoterminowe / Total non-current liabilities | | 173 205 958,75 | 95 899 329,57 |
| Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities | | | |
| Pożyczki i kredyty krótkoterminowe / Current borrowings and loans | II.6.3. | 11 863 940,63 | 3 985 363,53 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | II.6.6. | 384 529 217,33 | 186 718 448,70 |
| Rezerwy krótkoterminowe / Current provisions | II.6.5. | 63 523 467,27 | 84 177 788,68 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu / Finance lease liabilities | II.6.2. | 24 608 303,36 | 13 385 601,95 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu factoringu / Finance lease liabilities – factoring | II.6.6. | 39 700 868,16 | 0,00 |

| | | | |
|--|---------|-----------------------|-----------------------|
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax liability | II.6.6. | 0,00 | 5 802 457,71 |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe / Other current liabilities | II.6.6. | 64 901 138,16 | 49 605 812,66 |
| Razem zobowiązania krótkoterminowe / Total current liabilities | | 589 126 934,91 | 343 675 473,23 |
| RAZEM PASYWA / TOTAL LIABILITIES | | 972 070 690,57 | 528 952 202,41 |

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 – metoda bezpośrednia /
CASH FLOW STATEMENT FOR THE PERIOD BETWEEN JANUARY 1ST – DECEMBER 31ST 2011 – direct method

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------------------|------------------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej / Cash flow from operating activities | | |
| Wpływy od klientów / Cash receipts from customers | 1 568 845 854,19 | 852 438 721,08 |
| Płatności na rzecz dostawców / Cash paid to suppliers | -1 317 041 317,44 | -530 090 634,87 |
| Płatności na rzecz pracowników / Cash paid to employees | -96 562 986,48 | -68 122 749,58 |
| Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej / Cash generated from operating activities | 155 241 550,27 | 254 225 336,63 |
| Zapłacony podatek dochodowy / Corporate income tax paid | -8 196 013,00 | -327 517,60 |
| Zapłacone/otrzymane odsetki i pozostałe płatności / Interest paid/received and other payments | -67 199 820,82 | -73 135 871,83 |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej bez wpływu zdarzeń nadzwyczajnych / Cash from operating activities without inflow on extraordinary items | -75 395 833,82 | -73 463 389,43 |
| 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 investing activities | 79 845 716,45 | 180 761 947,20 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Cash flow from investing activities | | |
| Wpływy środków pieniężnych: / Cash inflows from: | 171 772 683,39 | 81 896 051,44 |
| - Sprzedaż inwestycyjnych papierów wartościowych / Sale of investment securities | | |
| - Zbycie składników rzeczowych aktywów trwałych / Disposal of property, plant and equipment | 47 010 781,17 | 30 885 081,96 |
| - Zbycie wartości niematerialnych i prawnych / Disposal of intangible assets | | |
| - Odsetki otrzymane / Interest received | 762 379,68 | 846 195,26 |
| - Pozostałe wpływy / Other inflows | 123 999 522,54 | 50 164 774,22 |
| Wydatki środków pieniężnych: / Cash paid in respect of: | -301 241 076,28 | -109 658 686,39 |
| - Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych / Acquisition of financial assets | -206 098 473,36 | -72 649 499,57 |
| - Płatności z tytułu nabycia składników rzecz. aktywów trwałych / Acquisition of property, plant and equipment | -84 878 767,58 | -36 635 761,37 |
| - Płatności z tytułu nabycia wartości niematerialnych i prawnych / Acquisition of intangible assets | -666 727,75 | -373 425,45 |
| - Płatności z pozostałych tytułów / Other | -9 597 107,59 | 0,00 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej / Net cash from investing activities | -129 468 392,89 | -27 762 634,95 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / Net financing cash flow | | |
| Wpływy środków pieniężnych: / Cash inflows from: | 751 123 698,07 | 98 038 312,95 |
| - Otrzymane pożyczki / Borrowings obtained | 683 297 187,96 | 98 038 312,95 |
| - Wpłaty na poczet kapitału zakładowego, zapasowego i rezerwowego / Payments for share capital, supplementary capital and reserve funds | 67 726 260,00 | 0,00 |

FINANCIAL STATEMENTS

| | | |
|--|--------------------------------|------------------------|
| - Pozostałe wpływy / Other inflows | 100 250,11 | |
| Wydatki środków pieniężnych: / Cash paid in respect of: | -715 916 080,82 | -138 998 472,03 |
| - Udzielone pożyczki / Borrowings granted | -669 829 503,36 | -110 295 262,24 |
| - Leasing / Lease | -32 608 758,01 | -14 961 734,51 |
| - Zapłacone odsetki / Interest paid | -13 477 819,45 | -8 260 475,28 |
| - Pozostałe wydatki / Other | 0,00 | -5 481 000,00 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej / Net cash from financing activities | 35 207 617,25 | -40 960 159,08 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych / Change in cash | -14 415 059,19 | 112 039 153,17 |
| Środki pieniężne na początek okresu / Cash at the beginning of the period | II 4.10. 148 061 191,04 | 36 022 037,87 |
| Środki pieniężne na koniec okresu, w tym / Cash at the end of the period, including: | II 4.10. 133 646 131,85 | 148 061 191,04 |



SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku /
STATEMENT OF MOVEMENTS IN SHAREHOLDERS' EQUITY for the financial year ended December 31st 2011

| | Kapitał podstawowy / Share capital | Nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej / Share premium account | Pozostały kapitał zapasowy / Other supplementary capital | Kapitał rezerwowowy z aktualizacji wyceny / Revaluation reserve | Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty) / Retained profit / (accumulated loss) | Udziały i akcje własne / Own stock and shares | Razem / Total |
|--|---------------------------------------|---|---|--|--|--|-----------------------|
| Na dzień 01.01.2011 / As at Jan 1st 2011 | 80 000 000,00 | 0,00 | 6 275 179,53 | 0,00 | 8 502 220,08 | -5 400 000,00 | 89 377 399,61 |
| Zysk netto za rok obrotowy / Net profit for the financial year | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10 352 798,80 | 0,00 | 10 352 798,80 |
| Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy / Other total income for the financial year | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Pozostałe całkowite dochody razem / Other total income | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10 352 798,80 | 0,00 | 10 352 798,80 |
| Zysk/strata z lat ubiegłych przeniesienie zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy / Profit/loss of previous years, transfer in accordance with the resolution of the General Meeting of Shareholders | 0,00 | 0,00 | 8 502 220,08 | 0,00 | -8 502 220,08 | 0,00 | 0,00 |
| Pozostały kapitał zapasowy przeniesiony zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy / Other supplementary capital transferred in accordance with the resolution of the General Meeting of Shareholders | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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 Meeting of Shareholders | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Podwyższenie kapitału (emisja akcji) / Capital increase (issue of shares) | 95 400 000,00 | 4 770 000,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100 170 000,24 |
| Przeszacowanie wartości aktywów / Revaluation of assets | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 848 644,38 | -1 279 320,08 | 0,00 | 1 569 324,30 |
| Nabycie akcji własnych / Acquisition of own shares | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Połączenie spółek / Merger of companies | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8 268 273,96 | 0,00 | 8 268 273,96 |
| Na dzień 31.12.2011 / As at Dec 31st 2011 | 175 400 000,00 | 4 770 000,24 | 14 777 399,61 | 2 848 644,38 | 17 341 752,68 | -5 400 000,00 | 209 737 796,91 |
| Nota / Note | II. 5.1. | II. 5.2. | II. 5.2. | II.5.3 | II. 5.2. | II. 5.2. | |

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku /
STATEMENT OF MOVEMENTS IN SHAREHOLDERS' EQUITY for the financial year ended December 31st 2010

| | Kapitał podstawowy / Share capital | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej / Share premium account | Pozostały kapitał zapasowy / Other supplementary capital | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny / Revaluation reserve | Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty) / Retained profit/ (accumulated loss) | Udziały i akcje własne / Own stock and shares | Razem / Total |
|---|---------------------------------------|---|---|--|---|--|----------------------|
| Na dzień 01.01.2010 / As at Jan 1st 2010 | 80 000 000,00 | 11 640 893,93 | 8 255 635,22 | 0,00 | -13 540 349,62 | 0,00 | 86 356 179,53 |
| Zysk netto za rok obrotowy / Net profit for the financial year | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8 502 220,08 | 0,00 | 8 502 220,08 |
| Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy / Other total income for the financial year | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Pozostałe całkowite dochody razem / Other total income | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Przychody/koszty za rok obrotowy ogółem / Total income/costs for the financial year | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | 8 502 220,08 | 0,00 | 8 502 220,08 |
| Zysk/strata z lat ubiegłych przeniesienie zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy / Profit/loss of previous years, transfer in accordance with the resolution of the General Meeting of Shareholders | 0,00 | 0,00 | 867 975,21 | 0,00 | -867 975,21 | 0,00 | 0,00 |
| Pozostały kapitał zapasowy przeniesiony zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy / Other supplementary capital transferred in accordance with the resolution of the General Meeting of Shareholders | 0,00 | 0,00 | -2 767 430,90 | 0,00 | 2 767 430,90 | 0,00 | 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 Meeting of Shareholders | 0,00 | -11 640 893,93 | 0,00 | 0,00 | 11 640 893,93 | 0,00 | 0,00 |
| Nabycie akcji własnych / Acquisition of own shares | 0,00 | 0,00 | -81 000,00 | 0,00 | | -5 400 000,00 | -5 481 000,00 |
| Na dzień 31.12.2010 / As at Dec. 31st 2010 | 80 000 000,00 | 0,00 | 6 275 179,53 | 0,00 | 8 502 220,08 | -5 400 000,00 | 89 377 399,61 |
| Note / Note | II. 5.1. | II. 5.2. | 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 8W. Dnia 31 grudnia 2009 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia dokonał w Krajowym Rejestrze Sądowym 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. wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
3. wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
4. wykonywanie robót związanych z budową mostów i tuneli,
5. 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 company. The company was established with a notarial deed on December 19th 1995 and registered in the District Court for Kraków-Śródmieście, VI Commercial Registry Division of the National Court Register on March 1st 1996, under entry in the Commercial Register, Section B, No. 6589.

The company was entered in the Register of Entrepreneurs under the KRS no 0000012902, by the decision of the District Court for Kraków-Śródmieście, XI Commercial Division of the National Court Register dated May 18th 2001.

The company was awarded the statistical business registry (REGON) number 350980504.

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

Starting December 1st 2006, following the 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 existence 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. execution of general construction works connected with erection of residential and non-residential buildings,
3. execution of general construction works connected with erection of buildings,
4. execution of works connected with construction of bridges and tunnels,
5. 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 2011, ponieważ korzysta ze zwolnienia na podstawie MSR 27.10.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządza Mota-Engil, SGPS, S.A. z siedzibą: Rua do Rego Lameiro, N° 38, 4300-454 Porto w Portugalii. Dostęp do skonsolidowanego sprawozdania finansowego można uzyskać na stronie: www.mota-engil.pt.

Lista znaczących inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych zawarta jest w punkcie 5.

3. Skład Zarządu Spółki

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

Fernando Alberto Fiel e Barbosa – Prezes Zarządu

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva – Członek Zarządu

Pedro Jose Alves Fernandes – Członek Zarządu

Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira – Członek Zarządu

Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro – Członek Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego uchwałą WZA z dnia 18 kwietnia 2011 roku w skład Zarządu Spółki powołani zostali:

Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira – Członek Zarządu

Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro – Członek Zarządu

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki uległ zmianie, gdyż ze względu na wygaśnięcie mandatu Członka Zarządu Pedro Jose Alves Fernandes, powołano Uchwałą WZA z dnia 9 marca 2012 roku. na Członka Zarządu Sławomira Barczaka. Skład Zarządu przedstawia się następująco:

Fernando Alberto Fiel e Barbosa – Prezes Zarządu

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva – Członek Zarządu

Sławomir Barczak – Członek Zarządu

Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira – Członek Zarządu

Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro – Członek Zarządu

4. Połączenie Spółek Handlowych

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Mota-Engil Central Europe S.A. w Krakowie z dnia 20 stycznia 2011 roku. Spółka połączyła się z Mota-Engil Kruszywa S.A. (wpis do KRS 0000012902 zgodnie z Postanowieniem Sądu z dnia 28 lutego 2011 roku).

2. Identification of Consolidated Financial Statements

The Company does not prepare consolidated financial statements for the year ended December 31st 2011, as it is exempted from doing so in accordance with IAS 27.10.

Consolidated Financial Statements are elaborated by Mota-Engil, SGPS S.A., with the registered office at: Rua do Rego Lameiro, N° 38, 4300-454 Porto, Portugal. The consolidated Financial Statements are accessible at: www.mota-engil.pt.

The list of significant investments in subsidiaries and co-subsidiaries is included in item 5.

3. The Company's Management Body

As at Dec 31st 2011, 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

Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira – Management Board Member

Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro – Management Board Member

Within the financial year, by means of the resolution of the General Meeting of Shareholders dated April 18th 2011, the following persons were appointed as members of the Management Board:

Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira – Member of the Management Board

Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro – Member of the Management Board

As at the day of approval of these Financial Statements, the composition of the Management Board was changed, due to the expiration of the mandate of the Member of the Management Board, Mr. Pedro Jose Alves Fernandes. By the resolution of the General Meeting of Shareholders dated March 9th 2012, Mr. Sławomir Barczak was appointed Member of the Board. The composition of the Management Board is as follows:

Fernando Alberto Fiel e Barbosa – President of the Management Board

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva – Management Board Member

Sławomir Barczak – Management Board Member

Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira – Management Board Member

Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro – Management Board Member

4. Merger of Commercial Companies

Within the reporting period included in these Financial Statements, in accordance with the resolution of the Extraordinary Meeting of Shareholders of Mota-Engil Central Europe S.A. in Kraków dated January 20th 2011, the Company merged with Mota-Engil Kruszywa S.A. (entry in the National Court Register: 0000012902, pursuant to the court order dated February 28th 2011).

FINANCIAL STATEMENTS

Połączenie Spółek nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie majątku Mota-Engil Kruszywa jako spółki przejmowanej na Mota-Engil Central Europe S.A. jako spółkę przejmującą. Połączenie rozliczono i ujęto w księgach rachunkowych MECE S.A. metodą nabycia udziałów.

Ponieważ MSSF nie wskazuje jednoznacznie metody rozliczenia nabycia jednostek, nad którymi Spółka przejmująca sprawuje pełną kontrolę, jako prawidłową przyjęto metodę wskazaną powyżej. Ponadto Mota-Engil Central Europe S.A. nigdy nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego z jednostkami, nad którymi sprawuje kontrolę.

Ze względu na fakt, iż Spółka przejmująca posiada 100% udziałów spółki przejmowanej, połączenie nastąpiło na podstawie art. 515 § 1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej i w związku z tym bez wydania akcji spółki przejmującej wspólnikowi spółki przejmowanej.

5. Informacje o Grupie Kapitałowej

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych i współzależnych:

The Companies were merged on the basis of Art. 492 § 1 item 1 of the Polish Code of Commercial Companies, by means of the transfer of the property of Mota-Engil Kruszywa – as the acquiree, to Mota-Engil Central Europe S.A. – as the acquirer. The merger was settled and disclosed in the accounting books of MECE S.A. using the share acquisition method.

Since no unequivocal methods of the settlement of the acquisition of units fully controlled by the acquirer are specified in the IFRS, the aforementioned method was considered correct. Moreover, Mota-Engil Central Europe S.A. has never prepared consolidated Financial Statements with the units under its control.

Since the acquirer holds 100% of the shares in the acquiree, the merger was carried out on the basis of Art. 515 § 1 of the Polish Code of Commercial Companies, that is, without increasing the share capital of the acquirer and, as a result, without the issuance of the shares of the acquirer to the shareholder of the acquiree.

5. Information concerning the Capital Group

The Company holds its investment projects in the following subsidiary and co-subsidiary companies:

| Jednostka / Company | Siedziba / Registered office | Podstawowy przedmiot działalności / Basic activity | Procentowy udział Spółki w kapitale / % of share capital | |
|--|------------------------------|--|--|------------|
| | | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Mota-Engil Kruszywa S.A. | Górka Sobocka | Górnictwo i kopalnictwo / Mining | 0% | 100% |
| Mota-Engil Lublin Sp. z o.o. | Kraków | Roboty ogólnobudowlane-wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 0% | 100% |
| Wilanów Project Development Sp. z o.o. | Kraków | Roboty ogólnobudowlane-wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 80% | 0% |
| Mota-Engil Central Europe Romania | Bukareszt | Budownictwo kolejowe / Railway construction | 100% | 100% |
| Mota-Engil Central Europe Hungary | Budapeszt | Roboty ogólnobudowlane-wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 100% | 100% |
| Mota-Engil Central Europe Czech Republic | Praga | Roboty ogólnobudowlane-wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 100% | 100% |
| Jeremiasova Project Development (Cz) | Praga | Roboty ogólnobudowlane-wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 99% | 0% |
| Steinerova Project Development (Cz) | Praga | Roboty ogólnobudowlane-wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 100% | 0% |

| | | | | |
|--|------------|--|--------|------|
| Devonska Project Development (Cz) | Praga | Roboty ogólnobudowlane- wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 100% | 0% |
| Mota-Engil Central Europe Slovakia | Bratysława | Roboty ogólnobudowlane- wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 100% | 100% |
| M-Invest Mierova (SK) | Bratysława | Roboty ogólnobudowlane- wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 100% | 0% |
| Kilińskiego Project Development Sp. z o.o. | Kraków | Roboty ogólnobudowlane- wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 100% | 0% |
| Dmowskiego Project Development Sp. z o.o. | Kraków | Roboty ogólnobudowlane- wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 100% | 0% |
| Immo Park Sp. z o.o. | Kraków | Roboty ogólnobudowlane- wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 7% | 0% |
| Eltor S.A. | Tczew | Projektowanie i wykonaw- stwo sieci energetycznych / Designing and execution of power networks | 100% | 0% |
| PRDM S.A. | Lublin | Roboty ogólnobudowlane- wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 7% | 0% |
| Kilińskiego Property Investment Sp. z o.o. | Kraków | Roboty ogólnobudowlane- wznoszenie budynków / General construction works –erection of buildings | 0,015% | 0% |

W wyniku przejęcia spółki Mota-Engil Lublin przez PRDM Lublin S.A. Mota-Engil Central Europe jako jedyny wspólnik spółki przejmowanej (MEL) w zamian za jej udziały objęła 500 akcji w PRDM Lublin za cenę 3.800,74 zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych i współzależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek, poza udziałem w ogólnej liczbie głosów w Spółce PRDM Lublin, który wynosi 100%, natomiast udział w kapitale wynosi 7%.

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.

As a result of the acquisition of Mota-Engil Lublin by PRDM Lublin S.A., Mota-Engil Central Europe, being the only shareholder of the acquiree (MEL), subscribed 50 shares in PRDM Lublin, for the price of 3,800.74 PLN, in exchange for its stock.

As at December 31st 2011, the percentage of the voting rights held by the Company in the subsidiary and co-subsidiary companies is equal to the Company's equity stake in these companies, except for the share in the general number of votes in PRDM Lublin, which amounts to 100%, whereas the share in the capital equals 7%.

The Company, as the mother of the Group, does not prepare consolidated Financial Statements including both the data of the mother and of the subsidiary companies, since it is the dominant entity of a higher level that includes in the consolidation both the subsidiary company and its subsidiaries.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. 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 leasingsodawcy, 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.

6.2. Niepewność szacunków

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

- **Utrata wartości aktywów**

Spółka 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 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 gruntów kopalnianych i rezerw na rekultywację**

Grunty kopalniane związane z eksploatacją podlegają przeszacowaniu do wartości godziwej na dzień przeszacowania, w oparciu o ustalenia zawarte w dokumentacji geologicznej złoża w odniesieniu do jego zasobów z uwzględnieniem jednostkowej ceny rynkowej. Przeszacowaną wartość w kolejnych okresach pomniejsza się o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Zgodnie z wymogami i wytycznymi wykorzystywania rekultywacji gruntów poeksploatacyjnych wyrobisk odkrywkowych i zwalówisk oraz innych terenów kopalnianych przekształconych działalnością przemysłową związaną z eksploatacją kopalni odkrywkowych w wartości przeszacowanej, uwzględnia się przewidywane koszty koncepcji rekultywacji złoża, które obejmują głównie wyko-

6. Principal Valuation based on Professional Judgments and Estimates

6.1. Professional Judgments

In the process of application of accounting policies towards 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 on the basis of the assessment of 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, is also a party to operating lease contracts in which equipment and transportation units are the subjects.

6.2. Uncertainty in Estimates

The basic estimates concerning the future and other key sources of uncertainty as at the balance-sheet date, associated with significant risk of crucial adjustments of the book value of assets and liabilities in the following financial year has been discussed below.

- **Impairment of assets**

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

If estimation of the fair value of the analyzed assets is impossible, it is necessary, for the test to be carried out, to estimate the economic values (values in use) of the cash generating 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 mine lands and reclamation reserves**

Mine lands connected with exploitation are subject to revaluation to fair value as at the day of the revaluation, on the basis of arrangements included in the geological documentation for the deposit, with regard to its resources and taking into consideration its market unit price. In subsequent periods, the amount revalued is subject to reduction by the accumulated revaluation write-offs and impairment losses.

In accordance with the requirements and instructions concerning the use of the reclamation of exploitation voids, open casts and dumping grounds, as well as of other mine lands transformed by industrial activity connected with the exploitation of strip-mined minerals, the revaluated amount includes the expected costs of the deposit reclamation concept, which deals mainly in the elaboration

nanie projektu, uporządkowanie terenu oraz zalesienie. Przeszacowań dokonuje się z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności między wartością księgową a wartością godziwą na dzień bilansowy.

- **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 1.10.19). 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 mógłby wpłynąć na wielkość przychodów i kosztów przypisywanych do poszczególnych okresów sprawozdawczych.

7. 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 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku, działalność gospodarczą w niezmińszonym 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.

7.1. Oświadczenie zgodności

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

of the design, land cleanup and afforestation. The frequency of the revaluations shall ensure absence of any significant inconsistencies between the book and the fair value as at the balance-sheet day.

- **Valuation of provisions**

Provisions for employee benefits have been estimated with actuarial methods by expert external company. Change in the financial ratio which serves as a basis for the valuation, that is, change in the discount rate, in the salary and wage rate and change in the accepted acid ratio could lead to increase in the value of 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 updated estimates.

- **Income recognition**

While making settlements concerning non-current contracts, the Company applies the "percentage of completion" method (the method has been described in detail in item 1.10.19). Applying this method requires that the Company defines proportions of the already executed works to the entirety of services to be rendered. The 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 the total costs of service provision, on the basis of 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 the estimates could influence income and costs recognized in individual reporting periods.

7. Basis 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 assuming that the Company shall continue its business activity in the foreseeable future, that is, for at least 12 months counting from December 31st 2011, within basically 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 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 balance-sheet date, as a result of intended or compulsory renunciation or significant limitation of its previous activity.

7.1. Statement of Compliance

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

FINANCIAL STATEMENTS

7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

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

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka nie zmieniła dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

9. 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).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego następujące standardy, zmiany standardów i interpretacje zostały opublikowane, ale nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – 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”** – przeniesienia aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązująca data wejścia w życie i przepisy przejściowe,

7.2. Functional and Reporting Currency

The Company's functional currency and reporting currency of these Financial Statements is the Polish zloty (PLN).

8. Changes in the Adopted Accounting Policies

In the balance sheet as at December 31st 2011, the Company did not voluntarily change any of the previously applied accounting policies.

9. 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).

As at the day of elaboration of these Financial Statements, the following standards, amendments to standards and their interpretations were already published, but not yet effective:

- **IFRS 9 “Financial Instruments”** (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2015),
- **IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”** (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2013),
- **IFRS 11 “Joint Arrangements”** (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2013),
- **IFRS 12 “Disclosure of Interests in Other Entities”** (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2013),
- **IFRS 13 “Fair Value Measurement”** (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2013),
- **IAS 27 (revised in 2011) “Separate Financial Statements”** (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2013),
- **IAS 28 (revised in 2011) “Investments in Associates and Joint Ventures”** (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2013),
- **Amendments to IFRS 1 “First-time Adoption of International Reporting Standards”** – severe hyperinflation and removal of fixed dates for first time adopters (effective for annual periods beginning on or after July 1st 2011),
- **Amendments to IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosures”** – transfers of financial assets, (effective for annual periods beginning on or after July 1st 2011),
- **Amendments to IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosures”** – offsetting financial assets and financial liabilities (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2013),
- **Amendments to IFRS 9 “Financial Instruments” and IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosures”** – mandatory effective date and transition disclosures,

- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 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 MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).
- **Amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements”** – presentation of other comprehensive income (effective for annual periods beginning on or after July 1st 2012),
- **Amendments to IAS 12 “Income Taxes”** – deferred tax: recovery of underlying assets (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2012),
- **Amendments to IAS 19 “Employee Benefits”** – amendments to post-employee benefits (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2013),
- **Amendments to IAS 32 “Financial Instruments: Presentation”** – offsetting financial assets and financial liabilities (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014),
- **FRIC 20 Interpretation “Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine”** (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2013).

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

Według szacunków jednostki, ww. 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 2011

- **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 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – klasyfikacja emisji praw poboru (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 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 w dniu lub po ich dacie – 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku – w zależności od standardu/interpretacji),
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** – przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **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 (effective for annual periods beginning on or after July 1st 2010),
- **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 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2011),
- **Amendments to IAS 32 “Financial Instruments: Presentation”** – classification of rights issues (effective for annual periods beginning on or after February 1st 2010),
- **Annual Collection of “Amendments to IFRS (2010)”** – amendments introduced under the annual improvement process, published on May 6th 2010 (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34 and IFRIC 13) targeted mainly at resolving inconsistencies and clarifying vocabulary (for annual periods beginning on or after July 1st 2010 or January 1st 2011 – depending on the standard/interpretation),
- **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 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2011),

The entity decided not to benefit from the possibility of early adoption of the standards above, amendments thereto and interpretations thereof.

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

Standards and interpretations used in the year 2011 for the first time

FINANCIAL STATEMENTS

- Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcie jednostek i wyodrębnionych części rozlicza się metodą nabycia. Metoda nabycia postrzega połączenie jednostek gospodarczych z perspektywy tej z łączących się jednostek, którą identyfikuje się jako jednostkę przejmującą. Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” ujmują się w wartości godziwej na dzień przejęcia z uwzględnieniem wyjątków zawartych w MSSF 3. Jeżeli wartość godziwa netto możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów i zobowiązań przewyższa sumę wynagrodzenia przekazanego na dzień przejęcia, wartości udziałów niesprawujących kontroli oraz wartości godziwej poprzednio posiadanych udziałów w jednostce przejmowanej, nadwyżkę ujmują się bezpośrednio na zwiększenie kapitału własnego. Natomiast jeżeli różnice między wynagrodzeniem przekazanym na dzień przejęcia, wartością udziałów niesprawujących kontroli oraz wartością godziwą poprzednio posiadanych udziałów w jednostce przejmowanej przewyższa wartość godziwą netto możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów i zobowiązań w dniu przejęcia, nadwyżka ta stanowi wartość firmy.

10.2. 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) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

- IFRIC 19 Interpretation “Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments” (effective for annual periods beginning on or after July 1st 2010).

The aforementioned standards, amendments thereto or interpretations thereof had no significant influence on the previous accounting policy of the entity.

10. Principal Accounting Policies

10.1 Merger of Business Entities

The acquisition of an entity and parts thereof is settled using the purchase method. The purchase method sees the merger of business units from the perspective of the merging entity which is identified as the acquirer. The identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree, which satisfy the disclosure conditions are, in accordance with IFRS 3 “Business Combinations”, disclosed in fair value as at the day of the acquisition, subject to the exceptions stipulated in IFRS 3. If the net fair value of the identifiable assets and liabilities acquired exceeds the sum of the consideration transferred as at the day of the acquisition, the value of any non-controlling shares and fair value of the previously held equity in the acquiree – the surplus is disclosed directly in the share capital increase. However, if the difference between the consideration transferred as at the day of the acquisition, the non-controlling shares and the fair value of previously held equity in the acquiree exceed the net acquisition-date fair value of identifiable acquired assets and liabilities, the surplus constitutes goodwill of the Company.

10.2. Foreign Currency Translation

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

As at the balance-sheet date, 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 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 as at the date of the elaboration of the fair-value estimates.

The following exchange rates have been adopted for the balance-sheet valuation:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------|------------|------------|
| EUR | 4,4168 | 3,9603 |
| CZK | 0,1711 | 0,158 |
| HUF (100) | 1,4196 | 1,4206 |
| JPY (100) | 4,4082 | 3,644 |

10.3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

| Typ / Type | Okres / Useful life |
|--|---------------------|
| 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.

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

Grunty kopalniane związane z eksploatacją zasobów mineralnych wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości

10.3. Tangible Fixed Assets

Tangible fixed assets are recognized at the purchase price / production cost decreased by amortization and impairment losses. The initial value of fixed assets includes their purchase price increased by total expenditures directly connected with the purchase and bringing 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 income statement 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 circumstances 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 depreciation method throughout the estimated useful life of individual assets, that is:

Ending value, useful life and depreciation method of assets are annually verified and, if necessary, adjusted with effect from the beginning of the following financial year. Fixed asset can be derecognized from the balance sheet after disposed of or if no future economic benefits are expected from its further use. Any profits/losses resulting from the derecognizing of such an asset from the balance sheet (calculated as difference between net disposal proceeds and carrying amount of the item) are reported in the income statement 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 losses. Investment projects in progress are not subject to depreciation until the investment is completed and the asset is put into use.

Own lands not subject to depreciation.

Mine lands connected with exploitation of mineral resources are disclosed in the Financial Statements (under the Statement of

FINANCIAL STATEMENTS

przeszacowanej równej wartości godziwej na dzień przeszacowania, pomniejszonej w kolejnych okresach o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości. Przeszacowań dokonuje się z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności między wartością księgową a wartością godziwą na dzień bilansowy.

Zwiększenie wartości wynikające z przeszacowania gruntów kopalnianych ujmowane jest w pozycji kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny, z wyjątkiem sytuacji, gdy podwyższenie wartości odwraca wcześniejszy odpis dla tej samej pozycji ujęty w rachunku zysków i strat (w takim przypadku zwiększenie wartości ujmowane jest również w rachunku zysków i strat, ale tylko do wysokości wcześniejszego odpisu). Obniżenie wartości wynikające z przeszacowania gruntów kopalnianych jest jako koszt okresu w wysokości przewyższającej kwotę wcześniejszej wyceny tego składnika aktywów ujęty w pozycji kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny. Amortyzację przeszacowanych budynków i budowli ujmuje się w rachunku zysków i strat. W momencie sprzedaży lub wycofania przeszacowanych budynków i budowli z użytkowania, nierozliczona nadwyżka z przeszacowania tych aktywów przenoszona jest bezpośrednio z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych. Takiego przeniesienia dokonuje się jednak wyłącznie, gdy dany składnik aktywów zostaje usunięty ze sprawozdania finansowego.

10.4. 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, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji

Financial Position) in the revaluated amount equivalent to fair value as at the day of the revaluation reduced, in subsequent periods, by the accumulated revaluation write-offs and impairment losses. The frequency of the revaluations shall ensure absence of any significant inconsistencies between the book and the fair value as at the balance-sheet day.

Value increase resulting from the revaluation of mine lands is disclosed in revaluation capital reserve, except for the situation, where the value increase reverses the previous write-off made for the same item included in the income statement (in such case, the value increase is also disclosed in the income statement, however, up to the amount of the previous write-off only). Impairment resulting from the revaluation of mine lands is disclosed as a cost of the period, in the amount exceeding the previous valuation of the asset disclosed in the revaluation capital reserve.

Depreciation of revaluated buildings and edifices is disclosed in the income statement. At the moment of sales or withdrawal of the buildings and edifices revaluated from use, the unsettled surplus resulting from the revaluation of those assets is transferred directly from the revaluation reserve to retained profits. However, such transfer is made exclusively if the asset is deleted from the Financial Statements.

10.4. Intangible Assets

Intangible assets purchased in a separate transaction or produced (if they satisfy the recognition criteria for the costs of development work) are estimated with the initial recognition in the purchase price or production cost respectively. Purchase price of intangible assets purchased by merger of entities is equivalent to their fair value as at the date of merger. After initial recognition, intangible assets are recognized as purchase or production costs decreased by amortization and impairment losses. 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 arise.

Whether the useful life of intangible assets is definite or indefinite is decided by the Company. Intangible assets, the useful life of which is definite, are depreciated within the period of their working lives and subject to impairment tests whenever indications of their impairment appear. Period and method of depreciation of intangible assets, the useful life of which 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 benefits arising from particular asset are recognized as changes in the depreciation period or method respectively and treated as changes in estimates. Depreciation charge of intangible assets, the useful life of which is definite, must be included in income statement within a category corresponding to the function of the asset.

Intangible assets, the useful life of which is indefinite, or which are not in use, are subject to annual verifications for possible impairment

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 następnego 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 |

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.

10.5. Wartość firmy

Wartość firmy powstała przy nabyciu Przedsiębiorstwa Budowy Mostów w Lubartowie, 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.

10.6. 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 trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania środka trwałego.

10.7. 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 odzy-

of value either with regard to particular assets or at the level of cash generating unit.

Working times 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 throughout the estimated useful life of individual asset.

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

| | |
|-------------------------------|---------|
| Computer software | 3 years |
| Other intangible fixed assets | 5 years |

Profits and losses arising from the derecognizing of intangible fixed assets from the balance sheet are estimated in accordance with the difference between net sales and carrying amount of the asset and must be included in the income statement on the moment of their derecognition from the balance sheet.

10.5. Goodwill

Goodwill was created with the purchase of Przedsiębiorstwo Budowy Mostów in Lubartów, which was next merged with the Company and constitutes surplus of purchase costs with regard to the share in fair value, which can be identified as assets, liabilities and contingent liabilities.

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

10.6. Leases

Finance lease agreements which, in principle, 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 breaking down of the lease charges is made between: the financial expenses and decrease of the lease liability balance, and is carried out in such a way as to enable obtaining full interest rate from the liability to be repaid. Financial expenses are included directly in the income statement.

Fixed assets used pursuant to finance lease agreements are depreciated for the period of the estimated useful life of the asset.

10.7. Impairment of Non-financial Fixed Assets

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

FINANCIAL STATEMENTS

skiwanej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwana składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość 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 odzyskiwana, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwanej. 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 odzyskiwaną 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 odzyskiwanej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwanej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka stałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

10.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

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, niebędącą jednostką zależną ani

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 for individual assets unless 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 the categories of expenses which are equivalent to the function of the impaired asset.

For each balance-sheet 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 made for the purpose of establishing the recoverable value of an asset since the last impairment loss. In such 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 prior years. Reversal of the impairment loss of an asset is immediately recognized as income in the income statement. After the impairment loss reversal, in subsequent periods, impairment loss for individual asset is duly adjusted 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.

10.8. Equity Investment Projects in Subsidiary Companies, Associated Companies and Joint Ventures

Subsidiary Companies are companies controlled by the dominant entity. It is assumed that control takes place when the dominant 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 dominant company has significant influence, which is neither a subsidiary entity nor the

udziałem we wspólnym przedsięwzięciu spółki 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 wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

10.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki udzielone i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to 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 wahaniom 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 zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem war-

dominant entity's share in the joint venture. Significant influence means ability to participate in determining the financial 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 the jointly-controlling parties.

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

10.9. Financial Assets

Financial assets are divided into several categories:

- financial assets held to maturity;
- financial assets valued at fair value through 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 using the effective interest rate method. Financial assets held for sale are classified as non-current if their maturity exceeds 12 months following the balance-sheet date.

Financial assets acquired for profit generation, as a result of temporary fluctuations in price, are classified as financial assets valued at fair value through financial result. Derivatives are also classified as trading, except for instruments regarded as effective hedging instruments or financial guaranty agreements. Financial assets valued at fair value through financial result are reported in fair value, with their market value as at the balance-sheet date included and with the costs of the transaction of sales excluded. Changes in value of these financial instruments are reported in income statement 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 balance-sheet date, they are treated as current assets. Borrowings granted and payables, the maturity date of which exceeds 12 months following the balance-sheet date, 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 balance-sheet date. Financial assets available for sale unquoted at the active market, the fair value of which is

FINANCIAL STATEMENTS

tości 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. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, odnosi się na kapitał rezerwowy 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 transakcyjne, 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.

10.9.1. Utrata wartości aktywów finansowych

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

10.9.2. 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 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 aktualizują-

impossible to be credibly estimated using alternative methods, are valued in their 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 of financial assets available for sale resulting from impairment of value is reported in the income statement as financial expense.

Purchase and sale of financial assets is recognized as at the date of transaction. While being initially recognized, financial asset is reported at fair value. For assets not qualified as valued at fair value through 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 relevant 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.

10.9.1. Impairment of Financial Assets

For each balance-sheet day, the Company makes assessments as to whether there are any objective indicators of impairment of individual financial assets or groups of assets.

10.9.2. 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 impairment loss is equivalent to the 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 the initial (i.e. established for initial recognition) effective interest rate. Carrying amount of an asset is decreased directly or through provision. The loss is reported in the income statement.

First, the Company makes assessments as to whether objective indicators of impairment of individually significant financial assets or individually insignificant financial assets appear. If the analysis does not stipulate any objective indicators of impairment of the individually valued asset, irrespective of its significance, the Company includes the asset in the financial assets of similar credit-risk characteristics and evaluates it as a whole in respect of impairment. Assets, the impairment of which is evaluated individually and which have been recognized under impairment loss or assets, the impairment of which has not changed, are not taken into account in the joint impairment evaluation of a group of assets.

cy 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.

10.9.3. 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.

10.9.4. 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 łączony 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.

10.10. Wbudowane instrumenty pochodne

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

- 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.

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

10.9.3. Financial Assets Stated at Cost

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

10.9.4. Financial Assets Available for Sale

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

10.10. Embedded Derivative Instruments

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

- economic character and risk of the embedded instrument are not strictly connected with the economic character and risk of the agreement in which the instrument is embedded;
- individual instrument, the delivery terms of which 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 income statement.

FINANCIAL STATEMENTS

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 zycząją dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

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

W roku sprawozdawczym 2011 Spółka nie posiadała wbudowanych instrumentów pochodnych.

10.11. 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.

10.12. 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.

Za punkt wyjścia wyceny zapasów przyjmuje się ich stan z inventaryzowany 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

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 the economic characteristics and risk typical of the main agreement (main contract) also applies to situations in which the currency of the main agreement is the common currency for agreements of purchase and sale of non-financial items at the market for a given transaction.

Valuation 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 2011, the Company possessed no embedded derivative instruments.

10.11. 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 with regard to fair value and as at the balance-sheet date presented in the same categories as transactions which they hedge.

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

10.12. 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 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 balance-sheet date 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, the purchase of which directly charges operating costs, are subject to physical count as at the balance-sheet date. Results and estimates of the stocktaking are included in accounts as adjustments decreasing the value of the inventories. As at the balance-sheet day, the Company creates impairment loss for inventories on the basis of technical evaluation of suitability for

poszczególnych rodzajów (asortymentów) materiałów i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

10.13. 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.

10.14. 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.

10.15. 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 uzyskaniem 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.

10.16. 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 wpływ 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.

production of individual types (assortments) of materials and net sales price possible to obtain.

10.13. Trade Receivables, Other Receivables and Current Assets

Trade receivables are reported and presented in accordance with initially invoiced amounts, including provision for doubtful receivables. Provision for receivables is calculated when full collection of receivables has ceased to be probable.

If time value of money is significant, the value of receivables is determined through the discounting of the expected future cash flows to the current value, at the 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, without limitation, 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. As non-monetary assets, advance payments are not subject to discounting. Other current assets include mainly receivables from non-current contracts (in progress as at the balance-sheet day), which are proportional to the progress of the contract execution.

10.14. Cash and Cash Equivalents

Cash and current investments disclosed in the balance sheet include cash at bank and balance in hand, and current investments, the original maturity of which does not exceed 3 months.

10.15. Interest-bearing Loans and Borrowings

At initial recognition, all bank loans, borrowings and debt securities are disclosed at purchase price corresponding to the fair value of the received cash decreased by costs connected with obtaining the borrowing/loan. As loans bear interest in accordance with variable WIBOR 1M rate, and their value in time shall increase due to the interest, they are not subject to valuation. Their value is effected automatically by the bank.

10.16. Trade and Other Payables

Current trade payables are reported as amounts due. If time value of money is significant, value of liabilities is determined through the discounting of 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 STATEMENTS

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.

10.17. 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 wysokości 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 memorialowej, 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.

Financial liabilities valued at fair value through financial result are reported at fair value and include their market value as at the balance-sheet date without the costs of the transaction. Changes in the fair value of these financial instruments are reported in the income statement as financial expenses or income.

Financial liabilities which do not serve as financial instruments valued at fair value through 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 after the liability has expired, that is, after the obligation determined in the agreement has been fulfilled, amortized or has expired.

Other non-financial liabilities include, without limitation, liabilities towards the Tax Office by virtue of VAT, personal income tax, social insurance and liabilities by virtue of received advance payments, which are to be settled through the supply of goods or provision of services or fixed assets and by virtue of WWF. Other non-financial liabilities are reported as amounts due.

10.17. 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 the outflow of resources connected with economic benefits and when a reliable estimate of the amount of the liability can be made.

- Provision for possible losses at contracts in progress as at the balance-sheet date is prepared for the value 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 sales revenue to be obtained.
- Provision for guarantee works is prepared for the amount 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 Polish Labour Code. The costs of employee leaves are recognized on accrual basis, with the use of the liability method. Employee leave liability is determined on the basis of difference between actual numbers of days of leave used by the employees and the number which would result from their use proportional to time flow. The amount determined 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 their employment contracts connected with their 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 actuarial company.

10.18. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku (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 niepodlegające 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.

10.19. Przychody

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

Przychody są uznawane 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 dokonuje osobno dla każdego kontraktu niezakończonego 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.

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

In accordance with the act dated March 4th 1994 (as amended) concerning the Works Welfare Fund (WWF), WWF is composed of employers employing at least 20 persons [full time equivalent (FTE)]. The Company creates such Fund and makes periodic write-offs of amounts agreed upon with trade unions in accordance with arrangements in the Company's Collective Bargaining Agreement (ZUZP). Moreover, the Fund's income is also the 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 its social activity. Balance of the Fund is composed of 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.

10.19. 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 balance-sheet day, proportionally to the progress of such contracts. The progress 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 the total costs of service provision. As a result of such arrangements, for each contract in progress, as at the balance-sheet date, the Company prepares respectively:

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

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 and with the use of the contract progress method.

Interest income is recognized successively as the interest is calculated (using the method of effective interest-rate, which constitutes the discount rate for future cash inflows for the estimated working life of financial instruments) on the net carrying amount of individual financial asset.

FINANCIAL STATEMENTS

10.20. Podatki

10.20.1. Podatek bieżący

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

10.20.2. Podatek odroczony

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

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

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej 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.

10.20. Taxes

10.20.1. Current Tax

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

10.20.2. Deferred Tax

For the purposes of financial reporting, deferred tax is calculated with the use of the balance-sheet liability method with regard to timing differences as at the balance-sheet date between the tax value of assets and liabilities and their carrying amount recognized in the Financial Statements.

Deferred tax provision is recognized with regard to all positive timing differences,

- except for the situations, where deferred tax provision results from the initial recognition of goodwill or asset/liability in a transaction other than business combination which, on conclusion, influences neither the gross financial result nor the taxable income/loss and
- if there are positive timing differences resulting from investment projects in subsidiaries or associated companies and from interest in co-subsidiary companies – except for situations where reversal dates for timing differences are subject to control by the investor and where it is probable that, in foreseeable future, timing differences shall not be reversed.

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

- except for the situation, where deferred tax assets result from initial recognition of the asset or liability in a transaction other than business combination which, on conclusion, influences neither gross financial result nor taxable income/loss and
- if there are negative timing differences resulting from investment projects in subsidiaries or associated companies and from interest in co-subsidiary companies, the deferred tax 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.

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 możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

10.20.3. Podatek od towarów i usług

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

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

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

10.21. 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

Deferred tax carrying amount of an asset is verified as at each balance-sheet day and is subject to respective decrease by the amount, for which the obtaining of taxable income sufficient for partial or full realization of a deferred tax asset ceased to be probable. The non-recognized deferred tax asset is subject to revaluation as at each balance-sheet day and is recognized up to the amount reflecting the probability of the future obtaining of taxable income which will make it possible to recover the asset.

Deferred tax assets and deferred tax provisions are valued in accordance with the tax rate which is expected to be applicable in the period of the realization of the asset or of the release of provision, on the basis of the tax rates (and regulations) which are applicable as at the balance-sheet day or on the basis of tax rates, the future applicability of which is certain as at the balance-sheet day.

Income tax concerning the items recognized directly in the shareholders' equity is reported in the shareholders' equity, not in the income statement.

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

10.20.3. Value Added Tax

Income, expenses, assets and liabilities are recognized when reduced by VAT, except for:

- the 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 the balance sheet as part of receivables or liabilities.

10.21. 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 the reporting follows from applying the criterion of products and services which comprise the core business (for the Company, these are the types of

FINANCIAL STATEMENTS

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.

the building contracts executed), 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. Income and Expenses

1.1. Information concerning Construction Services Contracts

Income from service provision is reported in accordance with the level of their advancement. The percentage of advancement of service provision is established as a relation of incurred costs to the estimated costs necessary for order execution.

Umowy budowlane w trakcie realizacji. Rok zakończony 31 grudnia 2011 roku / Construction agreements in progress. Year ended Dec 31st 2011

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------------|----------------|
| Całkowite przychody z działalności budowlanej i deweloperskiej uzyskane do dnia bilansowego / Total income from construction and developing activity received till the balance-sheet date | 1 449 365 236,61 | 682 215 568,36 |
| Przychody uzyskane w roku bilansowym na kontraktach niezakończonych, wyliczone metodą stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy / Income received in the balance-sheet year at contracts in progress, calculated using the agreement execution progress method as at the balance-sheet date | 1 214 386 489,81 | 485 979 327,70 |
| Koszty poniesione w roku bilansowym na kontraktach niezakończonych / Expenses incurred in the balance-sheet year at contracts in progress | 1 182 831 588,93 | 443 667 518,77 |
| Ujęte zyski minus straty poniesione do dnia bilansowego na kontraktach niezakończonych / Recognized profits minus losses incurred till the balance-sheet date at contracts in progress | 31 554 900,88 | 42 311 808,93 |
| Korekta przychodów ze sprzedaży w roku obrotowym wyliczona metodą stopnia zaawansowania realizacji umowy / Adjustment of sales revenue in the financial year calculated using the agreement execution progress method | 0,00 | 0,00 |
| 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 under construction agreements (deposits retained) | 6 750 548,63 | 81 772,52 |
| - na rzecz klientów w ramach umów o budowę (zaliczki otrzymane) for clients under construction agreements (advance payments received) | 34 919 701,83 | 18 066 278,68 |

FINANCIAL STATEMENTS

1.2. Pozostałe przychody operacyjne

1.2. Other Operating Income

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------------|---------------------|
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Profit from disposal of non-financial fixed assets | 597 104,46 | 722 138,88 |
| Inne przychody operacyjne: / Other operating income: | 5 901 525,54 | 7 460 263,68 |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności / reversal of impairment losses of amounts due | 494 046,89 | 476 916,18 |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów / reversal of impairment losses of inventories | 0,00 | 236 876,56 |
| - rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze / reversal of provisions for employee benefits | 16 150,00 | 0,00 |
| - otrzymane zwroty kosztów postępowania spornego / litigious proceeding costs reimbursement | 0,00 | 0,00 |
| - otrzymane kary i odszkodowania / penalties and compensation received | 3 482 340,49 | 5 236 597,38 |
| - inne/ other | 1 908 988,16 | 1 509 873,56 |
| Razem: / Total | 6 498 630,00 | 8 182 402,56 |

1.3. Pozostałe koszty operacyjne

1.3. Other Operating Expenses

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------------|---------------------|
| 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: | 4 637 545,37 | 7 290 723,42 |
| - odpis aktualizujący wartość zapasów / revaluation write-off of inventories | 0,00 | 0,00 |
| - odpis aktualizujący wartość należności / revaluation write-off of amounts due | 0,00 | 7 290 723,42 |
| - odpis aktualizujący wartość majątku trwałego / revaluation write-off of fixed assets | 0,00 | 0,00 |
| - odpis aktualizujący wartość zasobów kopalnianych / revaluation write-off of mining resources | 4 637 545,37 | 0,00 |
| Inne koszty operacyjne: / Other operating expenses: | 3 635 357,00 | 1 881 217,30 |
| - darowizny / donations | 81 100,00 | 50 999,88 |
| - odpisane należności / receivables written off | 752 432,07 | 714 568,52 |
| - koszty postępowania spornego / costs of litigious proceedings | 0,00 | 169 996,05 |
| - zapłacone kary i odszkodowania / penalties and compensation paid | 1 816 712,25 | 435 221,75 |
| - różnice inwentaryzacyjne (niedobory) / inventory differences (shortages) | 0,00 | 0,00 |
| - rezerwy na świadczenia pracownicze / provisions for employee benefits | 0,00 | 320 132,00 |
| - umorzenie wierzytelności od kontrahenta / amortization of receivables from contractors | 0,00 | 0,00 |
| - zredukowane należności od kontrahenta / reduced receivables from contractors | 0,00 | 0,00 |
| - inne / other | 985 112,68 | 190 299,10 |
| Razem: / Total: | 8 272 902,37 | 9 171 940,72 |

1.4. Przychody finansowe

1.4. Financial Income

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------------|---------------------|
| Odsetki, w tym: / Interest, including: | 5 732 703,81 | 3 449 755,29 |
| - odsetki od pożyczek / interest on borrowings | 5 152 335,29 | 1 696 074,15 |
| - odsetki od kontrahentów / interest from contracting parties | 247 344,74 | 1 656 505,99 |
| - odsetki bankowe / bank interest | 333 023,78 | 97 175,15 |
| Inne, w tym: / Other, including: | 3 724 903,75 | 4 514 040,51 |
| - dodatnie różnice kursowe / positive exchange differences | 3 233 858,06 | 0,00 |
| - rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu odsetek / reversal of impairment loss of amounts due by virtue of interest | 272 725,08 | 4 494 241,34 |
| - odpis aktualizujący wartość należności i zobowiązań długoterminowych / impairment loss of non-current receivables and liabilities | 158 449,64 | 0,00 |
| - zysk ze zbycia aktywów finansowych / profit from disposal of financial assets | 0,00 | 0,00 |
| - pozostałe / other | 59 870,97 | 19 799,17 |
| Razem: / Total: | 9 457 607,56 | 7 963 795,80 |

1.5. Koszty finansowe

1.5. Financial Expenses

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Odsetki, w tym: / Interest, including: | 18 224 650,32 | 8 817 368,41 |
| - odsetki zapłacone kontrahentom / interest paid to contracting parties | 2 837 922,68 | 80 760,63 |
| - odsetki budżetowe / budget interest | 13 518,92 | 27 360,78 |
| - odsetki od pożyczek i kredytów / borrowing and loan interest | 9 789 650,88 | 5 763 630,58 |
| - odsetki od leasingu / lease interest | 5 583 557,84 | 2 945 616,42 |
| Inne, w tym: / Other, including: | 5 049 715,69 | 4 265 027,53 |
| - nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi / surplus of negative exchange differences over positive ones | 0,00 | 1 177 885,43 |
| - odpis aktualizujący wartość należności i zobowiązań długoterminowych / impairment loss of non-current receivables and liabilities | -5 101,08 | 0,00 |
| - prowizje od kredytów / commissions on loans | 907 662,31 | 728 097,01 |
| - odpis należności z tytułu odsetek / write-down of receivables by virtue of interest | 169,86 | 2 236 712,80 |
| - strata ze zbycia aktywów finansowych / loss from disposal of financial assets | 1 085 879,56 | 118 560,00 |
| - pozostałe / other | 3 061 105,04 | 3 772,29 |
| Razem: / Total: | 23 274 366,01 | 13 082 395,94 |

FINANCIAL STATEMENTS

1.6. Koszty według rodzajów

1.6. Expenses by Type

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------------|-----------------------|
| Amortyzacja / Depreciation | 25 494 459,04 | 17 662 491,12 |
| Zużycie materiałów i energii / Use of materials and energy | 395 925 324,19 | 163 667 539,37 |
| Usługi obce / Outsourcing | 810 100 253,96 | 357 158 331,03 |
| Podatki i opłaty / Taxes and payments | 7 038 777,51 | 2 831 810,96 |
| Koszty świadczeń pracowniczych / Staff costs | 175 603 497,95 | 123 186 950,93 |
| Pozostałe koszty rodzajowe / Other expenses by type | 32 421 983,33 | 6 880 960,85 |
| 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: | 1 446 584 295,98 | 671 388 084,26 |
| Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży / Items recognized under sales expenses | 1 376 321 374,33 | 626 472 925,11 |
| Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży towarów i produktów / Items recognized under sales expenses of goods and products | 16 331 912,83 | 5 668 571,47 |
| Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu / Items recognized under sales expenses, general and administrative expenses | 47 187 824,96 | 39 246 587,68 |
| Koszt wytworzenia półproduktów i produktów w toku / Cost of semi-finished products and work in progress | 6 667 083,34 | 0,00 |
| 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 | 76 100,52 | 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 the Income Statement

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży: / Items recognized under sales expenses: | | |
| Amortyzacja środków trwałych / Amortization and depreciation of fixed assets | 23 986 475,39 | 16 228 930,21 |
| Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych / Amortization and depreciation of intangible assets | 192 557,46 | 189 693,40 |
| 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: | 24 179 032,85 | 16 418 623,61 |
| 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 | 783 123,73 | 651 153,37 |
| Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych / Amortization and depreciation of intangible assets | 532 302,46 | 592 714,14 |
| 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: | 1 315 426,19 | 1 243 867,51 |

1.8. Koszty świadczeń pracowniczych

1.8. Staff Costs

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży: / Items recognized under sales expenses: | | |
| Wynagrodzenia / Remuneration | 116 993 764,13 | 79 005 360,36 |
| Koszty ubezpieczeń społecznych / Social insurance costs | 21 793 398,39 | 14 683 241,38 |
| Koszty świadczeń emerytalnych / Retirement plan benefits | 0,00 | 0,00 |
| Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych / Other staff costs | 13 534 079,17 | 9 476 267,63 |
| Razem: / Total | 152 321 241,69 | 103 164 869,37 |
| Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu: / Items recognized under sales expenses, general and administrative expenses: | | |
| Wynagrodzenia / Remuneration | 18 891 908,14 | 16 352 551,50 |
| Koszty ubezpieczeń społecznych / Social insurance costs | 2 582 727,33 | 2 326 068,66 |
| Koszty świadczeń emerytalnych / Retirement plan benefits | | |
| Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych / Other staff costs | 1 807 620,79 | 1 343 461,40 |
| Razem: / Total: | 23 282 256,26 | 20 022 081,56 |

2. Segmenty operacyjne

W oparciu o kryterium produktu i usług stanowiących główny przedmiot działalności Spółki, którym w roku 2011 było realizowanie kontraktów budowlanych w ramach zamówień publicznych, z których Spółka czerpała swoje przychody, nie wyodrębniono pozostałych segmentów branżowych. Z uwagi na równomierne rozłożenie realizowanych kontraktów w obszarach geograficznych, w roku sprawozdawczym nie dokonano również uzupełnienia o segmenty geograficzne. Strategia rozwojowa Spółki polega na dywersyfikacji oraz konsolidacji obecności Spółki w segmencie infrastruktury publicznej, wraz z rozszerzeniem zasięgu geograficznego na kolejne regiony. Kluczowym filarem planu strategicznego Spółki jest dywersyfikacja w ramach podstawowego przedmiotu działalności na nowe segmenty:

1. Budownictwo:
 - a) roboty publiczne:
 - roboty drogowe,
 - wiadukty i roboty mostowe,
 - b) nieruchomości oraz projekty partnerstwa publiczno-prywatnego PPP,
 - c) budowa sieci kanalizacyjnych/sanitarnych oraz instalacji elektrycznych.
2. Sprzedaż materiałów i produktów.
3. Pozostałe przychody operacyjne.

Uwzględniając założenia rozwojowe Spółki, przewiduje się w następnym okresie sprawozdawczym przedstawić segmenty operacyjne w oparciu o powyższe kryteria produktów i usług.

2. Operational Segments

Based on the product and service criterion concerning the products and services which constitute the key business of the Company which, in 2011, was the execution of public procurement construction projects, and from which the Company derived income, no other branch segments were separated. Due to the equitable distribution of the contracts executed among individual geographical regions, in the reporting year, no supplementation by geographical regions was made. The Company's development strategy deals in the diversification and consolidation of its presence in the infrastructural segment, along with the extension of the geographical reach into further segments. The key pillar of the Company's strategic plan is diversification into new segments, within the scope of its key business.

1. Construction:
 - a) public works:
 - road works,
 - overpasses and bridge works,
 - b) real property and public-private partnership (PPP) projects,
 - c) construction of sewage/sanitary systems and power installations.
2. Sales of materials and products.
3. Other operating income.

Bearing in mind the Company's development plans, presentation of the operational segments based on the above mentioned product and service criteria is planned for the next reporting period.

FINANCIAL STATEMENTS

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

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zysk/strata brutto: / Gross profit/loss: | 12 714 793,42 | 11 238 202,99 |
| Koszt podatku dochodowego wg stawki 19% / Income tax, at the 19% rate | 2 415 810,75 | 2 135 258,57 |
| Przychody podatkowe nie ujęte w księgach / Tax proceeds not recognized in the books | 12 266 700,00 | 427 838,58 |
| Efekt podatkowy przychodów nie ujętych w księgach / Fiscal effect of income not recognized in books | 2 330 673,00 | 81 289,33 |
| Przychody trwale nie stanowiące przychodu podatkowego / Permanently non-taxable income | -13 331 986,14 | -3 095 441,43 |
| Przychody przejściowo nie stanowiące przychodu podatkowego (związane z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych) / Temporarily non-taxable income (connected with emergence and reversal of timing differences) | -50 239 628,81 | -53 361 395,36 |
| Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami podatkowymi / Fiscal effect of not taxable revenues | -12 078 606,84 | -10 726 798,99 |
| Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów / Permanently non tax-deductible costs | 31 859 914,37 | 4 834 068,16 |
| Koszty przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (związane z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych) / Temporarily non tax-deductible costs (connected with emergence and reversal of timing differences) | 5 455 307,75 | 72 219 751,85 |
| Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów / Fiscal effect of costs not being tax deductible | 7 089 892,20 | 14 640 225,80 |
| Dochód/strata podatkowa: / Taxable income/loss: | -1 274 899,41 | 32 263 024,79 |
| Odliczenia od dochodu / Deductions from income | 0,00 | 0,00 |
| - Straty z lat ubiegłych / Accumulated loss brought forward | 0,00 | 0,00 |
| Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie | 0,00 | 0,00 |
| Podstawa opodatkowania / Fiscal effects of tax losses deducted in period | 0,00 | 32 263 024,79 |
| Podatek dochodowy (zobowiązania bieżące) / Income tax (current liabilities) | 0,00 | 6 129 974,71 |
| Bilansowa zmiana stanu rezerw/aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego / Balance-sheet change in deferred tax provision/asset | -2 361 994,62 | -3 393 991,80 |
| Podatek wykazany w rachunku zysków i strat / Tax recognized in income statement | -2 361 994,62 | 2 735 982,91 |
| Efektywna stawka podatkowa / Effective tax rate | -18,58% | 24,35% |

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 niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie podatkowe jest wyliczane w oparciu o obowiązującą stawkę w 2011 roku 19%. Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

| | |
|---|----------------|
| Zysk z działalności / Operating profit | 12 714 793,42 |
| Koszt podatku dochodowego wg stawki 19% / Income tax expense, at the 19% rate | 2 415 810,75 |
| Efekt podatkowy przychodów nieujętych w księgach i przychodów niebędących podatkowymi / Fiscal effect of not-taxable income not being recognized in books | (9 747 933,84) |
| Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów / Fiscal effect of costs not being tax deductible | 7 089 892,20 |
| Efekt podatkowy strat podatkowych do odliczenia / Fiscal effect of deductible tax losses | 0,00 |
| Zmiany stanu z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Changes by virtue of deferred income tax | (2 361 994,62) |
| Koszt podatku ujęty w rachunku zysków i strat / Tax expense recognized in income statement | (2 361 994,62) |

Efektywna stawka podatkowa po uwzględnieniu ww. różnic za ten okres wynosi 18,58%.

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 2011, that is, 19%.

Differences between the nominal and effective tax rate are as follows:

Effective tax rate including the aforementioned differences for the period amounts to 18.58%.

3.3. Odroczonego podatek dochodowy

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

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

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| - różnica między amortyzacją planową i podatkową a opłatą kapitałową (leasingową) / difference between planned and tax depreciation and the capital (lease) fee | 10 542 451,48 | 6 787 827,06 |
| - zarachowane należności z tytułu odsetek i odszkodowań / accrued receivables for interest and compensations | 430 617,03 | 2 444 487,94 |
| - odpis aktualizujący wartość zobowiązań długoterminowych / revaluation write-off of non-current liabilities | | 0,00 |
| - zarachowane odsetki od pożyczek / accrued borrowings interest | 586 971,18 | 130 912,38 |
| - zarachowane różnice kursowe na dzień bilansowy / accrued exchange-rate differences as at the balance-sheet day | 239 310,40 | 18 028,85 |
| - zarachowane roboty w toku / accrued works in progress | 5 934 876,42 | 6 728 058,52 |
| - zarachowane pozostałe przychody / other accrued income | 23 441,99 | 0,00 |
| - koszty podatkowe nieujęte w księgach / Tax expense not recognized in the books | 0,00 | 498 858,36 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – ogółem: / Deferred income tax provision – in total: | 17 757 668,50 | 16 608 173,11 |

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred income tax assets | | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| - różnica między amortyzacją planową i podatkową / difference between planned and tax depreciation | 7 114 891,41 | 4 526 937,25 |
| - odpisy aktualizujące wartość należności / revaluation write-off of amounts due | 0,00 | 0,00 |
| - zarachowane odsetki od zobowiązań i pożyczek / accrued borrowing and liability interest | 261 724,36 | 574 208,38 |
| - nie wypłacone wynagrodzenia i inne przekazane składki ZUS / outstanding remuneration and other transferred social insurance contributions | 783 115,96 | 564 061,86 |
| - 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 | 9 031 796,49 | 17 242 001,77 |
| - rezerwy na przewidywane koszty i straty / provisions for expected expenses and losses | 3 930 681,68 | 763 153,24 |
| - zarachowane różnice kursowe na dzień bilansowy / accrued exchange-rate differences as at the balance-sheet day | 248 334,67 | 3 715,08 |
| - niespłacone zobowiązanie z tytułu przejętego długu / unpaid liability by virtue of debt taken over | 902 617,80 | 0,00 |
| - zarachowane przychody podatkowe / accrued tax income | 27 474,42 | 81 289,33 |
| -strata podatkowa możliwa do rozliczenia / offsettable tax loss | 242 230,89 | 0 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - razem: / Deferred income tax assets - in total: | 22 542 867,68 | 23 755 366,91 |
| | | |
| 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: / Deferred income tax assets - in total: | 22 542 867,68 | 23 755 366,91 |

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana prezentacji aktywa i rezerwy na podatek odroczony. Wartości te zostały zaprezentowane jako nadwyżka aktywa nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego.

Poniższa tabela przedstawia zaistniałe zmiany:

In the reporting period, the presentation of the following items: deferred income tax assets and deferred income tax provision was changed. The amounts were presented as surplus of the deferred income tax asset over the deferred income tax provision.

The changes are presented in the chart below :

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2010 wartości historyczne / historical values |
|---|---------------------|---------------------|--|
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego / Deferred income tax provision | 0,00 | 0,00 | 16 608 173,11 |
| Aktywo z tytułu podatku odroczonego / Deferred income tax asset | 4 785 199,18 | 7 147 193,80 | 23 755 366,91 |

4. Aktywa trwałe i obrotowe

4. Fixed and Current Assets

4.1. Wartości niematerialne i prawne

4.1. Intangible Fixed Assets

Stan na 31.12.2011 / As at Dec 31st 2011

| | Licencje - oprogramowa- nie kompute- rowe / Licenses -software | Wartość firmy / Goodwill | Znak towarowy /Trademark | Koncesje, licencje, patenty, prawa / Concessions, licenses, pa- tents, rights | Koszty założenia, restruktury- zacji / Costs of es- tablishment, restructuring | Pozostałe WNIP / Other intan- gible assets | Ogółem / Total |
|---|---|--------------------------------|--------------------------------|---|--|---|---------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2011 / Gross value as at Jan 1st 2011 | 2 952 456,67 | 1 442 185,02 | 2 825,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4 397 466,69 |
| Zwiększenie / Increase | 597 781,62 | 0,00 | 0,00 | 123 247,56 | 0,00 | 0,00 | 721 029,18 |
| Zmniejszenie / Decrease | 3 694,00 | 0,00 | 2 825,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6 519,00 |
| Transfery / Transfers | -875 148,99 | 0,00 | 0,00 | 611 929,55 | 3 112,40 | 387 000,00 | 126 892,96 |
| Inne – nabycie na skutek połączenia (MEK) / Other – acquisition by merger (MEK) | 392 212,99 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 392 212,99 |
| Wartość brutto na 31.12.2011 / Gross value as at Dec 31st 2011 | 3 063 608,29 | 1 442 185,02 | 0,00 | 735 177,11 | 3 112,40 | 387 000,00 | 5 631 082,82 |
| Umorzenie na 01.01.2011 / Amortization as at Jan 1st 2011 | 2 009 597,26 | 745 129,02 | 2 825,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 757 551,28 |
| Zwiększenie / Increase | 594 449,55 | 0,00 | 0,00 | 130 410,37 | 0,00 | 0,00 | 724 859,92 |
| Zmniejszenie / Decrease | 3 694,00 | 0,00 | 2 825,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6 519,00 |
| Transfery / Transfers | -718 048,49 | 0,00 | 0,00 | 357 936,09 | 3 112,40 | 357 000,00 | 0,00 |
| Inne – nabycie na skutek połączenia (MEK) / Other – acquisition by merger (MEK) | 386 061,62 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 386 061,62 |
| Umorzenie na 31.12.2011 / Amortization as at Dec 31st 2011 | 2 268 365,94 | 745 129,02 | 0,00 | 488 346,46 | 3 112,40 | 357 000,00 | 3 861 953,82 |
| Odpis aktualizujący na 01.01.2011 / Revaluation write-off as at Jan 1st 2011 | 0,00 | 697 056,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 697 056,00 |
| Zwiększenie / Increase | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Zmniejszenie / Decrease | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Transfery / Transfers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Inne – nabycie na skutek połączenia (MEK) / Other – acquisition by merger (MEK) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Odpis aktualizujący na 31.12.2011 / Revaluation write-off as at Dec 31st 2011 | 0,00 | 697 056,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 697 056,00 |
| Wartość netto na 01.01.2011 / Net value as at Jan 1st 2011 | 942 859,41 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 942 859,41 |
| Wartość netto na 31.12.2011 / Net value as at Dec 31st 2011 | 795 242,35 | 0,00 | 0,00 | 246 830,65 | 0,00 | 30 000,00 | 1 072 073,00 |

Stan na 31.12.2010 / As at Dec 31st 2010

| | Licencje - oprogramo- wanie kompu- terowe / Licenses - software | Wartość firmy / Goodwill | Znak towarowy / Trademark | Koncesje, licencje, patenty, prawa / Concessions, pat- licenses, pat- ents, rights | Koszty założenia, restruktury- zacji / Costs of es- tablishment, restructuring | Pozostałe WNiP / Other intan- gible assets | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5 409 528,82 |
| Zwiększenie / Increase | 173 225,17 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 173 225,17 |
| Zmniejszenie / Decrease | 1 185 287,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1 185 287,30 |
| Wartość brutto na 31.12.2010 / Gross value as at Dec 31st 2010 | 2 952 456,67 | 1 442 185,02 | 2 825,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 613 025,82 |
| Zwiększenie / Increase | 782 407,54 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 782 407,54 |
| Zmniejszenie / Decrease | 637 882,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 637 882,08 |
| Umorzenie na 31.12.2010 / Amortization as at Dec 31st 2010 | 2 009 597,26 | 745 129,02 | 2 825,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 757 551,28 |
| Odpis aktualizujący na 01.01.2010 / Revaluation write-off as at Jan 1st 2010 | 0,00 | 697 056,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 697 056,00 |
| Zwiększenie / Increase | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Zmniejszenie / Decrease | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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 | 0,00 | 0,00 | 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 | 0,00 | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 942 859,41 |

Stan na 31.12.2011 / As at Dec 31st 2011

| | Grunt własny / Owned land | Budynki i budowle / Buildings and structures | Maszyny i urządzenia / Plant and equip- ment | Środki transportu / Vehicles | Pozostałe / Other | Środki trwałe w budowie / Fixed assets under construction | Ogółem / Total |
|--|------------------------------|---|---|------------------------------------|----------------------|---|-----------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2011 / Gross value as at Jan 1st 2011 | 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 |
| Zwiększenia ogółem, w tym: / Total increase, including: | 70 818 017,49 | 15 949 844,11 | 66 460 217,16 | 7 952 193,61 | 37 903 123,68 | 51 324 202,11 | 250 407 598,16 |
| - przyjęcie do użytkowania / admission for use | 12 019 268,91 | 3 592 078,76 | 37 526 819,49 | 3 415 772,23 | 35 348 248,22 | 51 036 255,90 | 142 938 443,51 |
| - aktualizacja wyceny / revaluation | 31 455 687,93 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 31 455 687,93 |
| - transfer / transfers | 8 451 902,14 | 8 000 049,44 | 8 159 961,06 | 102 095,00 | 2 479 774,62 | 0,00 | 27 193 782,26 |
| - nabycie na skutek połączenia (MEK) acquisition by merger (MEK) | 18 891 158,51 | 4 357 715,91 | 20 773 436,61 | 4 434 326,38 | 75 100,84 | 287 946,21 | 48 819 684,46 |
| Zmniejszenia ogółem, w tym: / Total decrease, including: | 6 132 794,00 | 1 592 465,86 | 6 233 694,53 | 4 801 977,29 | 12 444 945,86 | 56 191 325,65 | 87 397 203,19 |
| - sprzedaż / sales | 0,00 | 1 436 188,51 | 2 984 745,13 | 4 783 039,02 | 10 212 583,79 | 28 870 650,43 | 48 287 206,88 |
| - likwidacja / liquidation | 0,00 | 156 277,35 | 3 248 949,40 | 18 938,27 | 2 232 362,07 | 0,00 | 5 656 527,09 |
| - transfer / transfers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 27 320 675,22 | 27 320 675,22 |
| - odpisy z tytułu utraty wartości / impairment losses | 6 132 794,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6 132 794,00 |
| Wartość brutto na 31.12.2011 / Gross value as at Dec 31st 2011 | 71 583 719,82 | 30 158 147,77 | 172 293 908,87 | 61 008 148,85 | 68 503 962,93 | 9 348 565,67 | 412 896 453,91 |
| Umorzenie na 01.01.2011 / Amortization as at Jan 1st 2011 | 0,00 | 2 844 706,56 | 55 999 075,57 | 30 377 724,40 | 17 322 340,68 | 0,00 | 106 543 847,21 |
| Zwiększenia ogółem, w tym: / Total increase, including: | 292 719,81 | 1 837 866,25 | 15 218 339,60 | 6 003 662,23 | 6 871 334,80 | 0,00 | 30 223 922,69 |
| - amortyzacja roku / annual depreciation | 149 092,46 | 1 115 466,36 | 12 019 838,50 | 4 673 361,97 | 6 821 864,73 | 0,00 | 24 779 624,02 |
| - aktualizacja wyceny / revaluation | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - nabycie na skutek połączenia (MEK) / acquisition by merger (MEK) | 143 627,35 | 722 399,89 | 3 198 501,10 | 1 330 300,26 | 49 470,07 | 0,00 | 5 444 298,67 |

| Zmniejszenia ogółem, w tym: - Total decrease, including: | 0,00 | 153 951,64 | 3 664 518,34 | 4 766 174,60 | 2 145 997,20 | 0,00 | 10 730 641,78 |
|---|------------------------------|---|---|------------------------------------|----------------------|---|-----------------------|
| | | | | | | | |
| - sprzedaż / sales | 0,00 | 115 406,66 | 551 002,87 | 4 747 236,33 | 211 996,25 | 0,00 | 5 625 642,11 |
| - likwidacja / liquidation | 0,00 | 38 544,98 | 3 113 515,47 | 18 938,27 | 1 934 000,95 | 0,00 | 5 104 999,67 |
| - nabycie na skutek połączenia (MEK) - acquisition by merger (MEK) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Umorzenie na 31.12.2011 - Amortization as at Dec 31st 2011 | 292 719,81 | 4 528 621,17 | 67 552 896,83 | 31 615 212,03 | 22 047 678,28 | 0,00 | 126 037 128,12 |
| Odpis aktualizujący / revaluation write-off | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Wartość netto na 01.01.2011 - Net value as at Jan 1st 2011 | 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 |
| Wartość netto na 31.12.2011 - Net value as at Dec 31st 2011 | 71 291 000,01 | 25 629 526,60 | 104 741 012,04 | 29 392 936,82 | 46 456 284,65 | 9 348 565,67 | 286 859 325,79 |
| Stan na 31.12.2010 / As at Dec 31st 2010 | | | | | | | |
| | Grunt własne / Owned land | Budynki i budowle / Buildings and structures | Maszyny i urządzenia / Plant and equip- ment | Środki transportu / Vehicles | Pozostałe / Other | Środki trwałe w budowie / Fixed assets under construction | 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 1 st 2010 | 0,00 | 2 057 654,40 | 55 147 651,11 | 31 231 780,02 | 12 967 116,09 | 0,00 | 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 | 0,00 | 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 | 0,00 | 16 881 209,03 |
| - aktualizacja wyceny / revaluation | 0,00 | 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 | 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 | 0,00 | 11 748 851,16 |
| - sprzedaż / sales | 0,00 | 0,00 | 6 678 400,28 | 4 522 243,67 | 2 415,00 | 0,00 | 11 203 058,95 |
| - likwidacja / liquidation | 0,00 | 0,00 | 218 162,70 | 279 238,80 | 48 390,71 | 0,00 | 545 792,21 |
| - inne / other | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortization as at Dec 31st 2010 | 0,00 | 2 844 706,56 | 55 999 075,57 | 30 377 724,40 | 17 322 340,68 | 0,00 | 106 543 847,21 |
| Odpis aktualizujący / revaluation write-off | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Wartość netto na 01.01.2010 / Net value as at Jan 1 st 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 31 st 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 |

FINANCIAL STATEMENTS

4.3. Nakłady inwestycyjne

4.3. Investment Expenditures

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------------------|----------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets | 142 938 443,51 | 75 111 174,80 |
| Wartości niematerialne / Intangible Assets | 721 029,18 | 300 000,00 |
| Razem: / Total: | 143 659 472,69 | 75 411 174,80 |

W roku kończącym się 31 grudnia 2011, jak i w 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 2011 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)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Akcje/Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym: / Shares/equity interests in companies unquoted at the exchange, including: | 57 086 206,46 | 29 230 133,60 |
| Pożyczki udzielone / Borrowings granted | 0,00 | 0,00 |
| Razem: / Total: | 57 086 206,46 | 29 230 133,60 |

Poniższa tabela prezentuje ruchy dokonane w 2011 roku na inwestycjach finansowych.

The table below presents movements made in 2011 on financial investment projects.

| | Stan na 01.01.2011 / As at Jan 1st 2011 | Zwiększenie / Increase | Zmniejszenie / Decrease | Stan na 31.12.2011 / As at Dec 31st 2011 |
|--|--|---------------------------|----------------------------|---|
| Akcje/Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym: / Shares/equity interests in companies unquoted at the exchange, including: | | | | |
| AKCJE MOTÆ-ENGIL KRUSZYWA S.A. SERIA A B C / SHARES – MOTÆ-ENGIL KRUSZYWA S.A. – A B C series | 28 753 654,20 | 0,00 | 28 753 654,20 | 0,00 |
| MOTÆ-ENGIL CENTRAL EUROPE ROMANIA SRL / MOTÆ-ENGIL CENTRAL EUROPE ROMANIA SRL | 461 605,00 | 0,00 | 0,00 | 461 605,00 |
| MOTÆ-ENGIL MAGYARORSZAG BERUHAZASI /MOTÆ-ENGIL MAGYARORSZAG BERUHAZASI | 7 639,00 | 0,00 | 0,00 | 7 639,00 |
| AKCJE SEFIMOTÆ A.S / SHARES – SEFIMOTÆ A.S. | 1 062,45 | 0,00 | 0,00 | 1 062,45 |
| MOTÆ-ENGIL SLOVAKIA A.S. / MOTÆ-ENGIL SLOVAKIA A.S. | 1 172,95 | 0,00 | 0,00 | 1 172,95 |
| MOTÆ-ENGIL LUBLIN SP. Z O.O. / MOTÆ-ENGIL LUBLIN SP. Z O.O. | 5 000,00 | 3 000 000,00 | 3 005 000,00 | 0,00 |
| IMMO PARK Sp.z.o.o. / IMMO PARK Sp. z o.o. | 0,00 | 158 767,28 | 25 249,84 | 133 517,44 |
| AKCJE ELTOR S.A. / SHARES – ELTOR S.A. | 0,00 | 12 539 610,98 | 0,00 | 12 539 610,98 |
| AKCJE PRDM SERII B / SHARES – PRDM – B SERIES | 0,00 | 1 900 370,28 | 0,00 | 1 900 370,28 |
| UDZIAŁY KILIŃSKIEGO PROJECT DEVELOPMENT SP. Z O.O. / SHARES – KILIŃSKIEGO PROJECT DEVELOPMENT SP. Z O.O. | 0,00 | 32 443 740,24 | 0,00 | 32 443 740,24 |
| UDZIAŁY WILANÓW PD.SP. Z O.O. / SHARES – WILANÓW PD. SP. Z O.O. | 0,00 | 40 946,00 | 0,00 | 40 946,00 |
| UDZIAŁY DMOWSKIEGO PD. SP. Z O.O. / SHARES – DMOWSKIEGO PD. SP. Z O.O. | 0,00 | 20 773,00 | 0,00 | 20 773,00 |
| UDZIAŁY STEINEROVA PD a.s. / SHARES – STEINEROVA PD a.s. | 0,00 | 549 138,10 | 0,00 | 549 138,10 |
| UDZIAŁY DEVONSKA PD a.s. / SHARES -DEVONSKA PD a.s. | 0,00 | 8 207 255,16 | 0,00 | 8 207 255,16 |
| UDZIAŁY JEREMIASOVA PD s.r.o. / SHARES – JEREMIASOVA PD s.r.o. | 0,00 | 325 325,86 | 0,00 | 325 325,86 |
| KILIŃSKIEGO PROPERTY INVESTMENTS Sp. z o.o. (ex. LIMONITE COMPANY SPÓŁKA Z O.O.) / KILIŃSKIEGO PROPERTY INVESTMENTS Sp. z o.o. (ex. LIMONITE COMPANY SPÓŁKA Z O.O.) | 0,00 | 5 050,00 | 0,00 | 5 050,00 |
| M-INVEST SLOVAKIA MIEROVA / M-INVEST SLOVAKIA MIEROVA | 0,00 | 449 000,00 | 0,00 | 449 000,00 |
| RAZEM / TOTAL: | 29 230 133,60 | 59 639 976,90 | 31 783 904,04 | 57 086 206,46 |

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 apply to related parties. Shares and equity interests were acquired in accordance with the Company's strategy in order to serve its operational activities rather than speculative purposes.

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

4.5. Zapasy

4.5. Inventories

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------------|---------------------|
| Materiały (według ceny nabycia) / Materials (by purchase price) | 48 033 533,88 | 6 702 927,75 |
| Odpis aktualizujący wartość materiałów / Revaluation charge for materials | 0,00 | 0,00 |
| Zaliczki na poczet dostaw / Advance payments towards deliveries | 237 938,96 | 0,00 |
| Półprodukty i produkty w toku / Semi-finished products and work in progress | 8 337 699,38 | 0,00 |
| Razem: / Total: | 56 609 172,22 | 6 702 927,75 |
| Materiały (według ceny nabycia) / Materials (by purchase price) | 48 033 533,88 | 6 702 927,75 |
| Materiały (według wartości netto możliwej do uzyskania) / Materials (by potential net value) | 48 033 533,88 | 6 702 927,75 |
| Zaliczki na poczet dostaw / Advance payments towards deliveries | 237 938,96 | 0,00 |
| Półprodukty i produkty w toku / Semi-finished products and work in progress | 8 337 699,38 | 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 | 56 609 172,22 | 6 702 927,75 |

4.6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

4.6. Trade and Other Receivables

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek brutto / Non-current gross trade receivables from other parties | 196 664,74 | 1 059 184,07 |
| Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych brutto / Non-current gross trade receivables from related parties | 626 937,94 | 1 041 479,09 |
| Aktualizacja wartości długoterminowych należności / Revaluation adjustment of non-current receivables | -114 876,07 | -119 977,15 |
| Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług netto / Non-current net trade receivables | 708 726,61 | 1 980 686,01 |
| Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek brutto / Current gross trade receivables from other parties | 43 408 163,44 | 89 974 785,49 |
| Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych brutto / Current gross trade receivables from related parties | 20 014 603,45 | 15 260 967,80 |
| Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług / Revaluation write-off for trade receivables | -10 050 040,33 | -10 800 435,32 |
| Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług netto / Current net trade receivables | 53 372 726,56 | 94 435 317,97 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax receivables | 2 392 596,00 | 0,00 |

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Należności z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax receivables | 2 392 596,00 | 0,00 |
| Pozostałe należności brutto / Other gross receivables | 40 325 271,55 | 23 165 188,44 |
| Odpis aktualizujący pozostałe należności / Revaluation write-off for other receivables | 0,00 | 0,00 |
| Pozostałe należności netto / Other net receivables | 40 325 271,55 | 23 165 188,44 |

Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych przedstawione są w nocie II.7.2.

Transactions with and liabilities towards related parties are presented in note 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.

The Company makes revaluation write-offs for receivables, the payment of which is doubtful or of little probability, as well as for non-current trade receivables, the payment of which is not at risk, but, in accordance with IAS 18 and with the Company's policy, aims at the realignment of the income amount in discounted amounts.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

Analysis of trade receivables overdue as at December 31st 2011 and December 31st 2010 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 2011 / Dec 31 st 2011 | 54 081 453,17 | 53 476 236,05 | 591 509,09 | 13 708,03 | 0,00 |
| 31 grudnia 2010 / Dec 31 st 2010 | 96 416 003,98 | 94 103 424,00 | 2 312 579,98 | 0,00 | 0,00 |

4.7. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

4.7. Revaluation Charges of Assets

| | Stan na 31.12.2010 / As at Dec 31st 2010 | Zwiększenia / Increases | Zmniejszenia / Decreases | Stan na 31.12.2011 / As at Dec 31st 2011 |
|--|--|------------------------------------|-------------------------------------|--|
| Należności i roszczenia wątpliwe / Doubtful receivables and claims | 10 800 435,32 | 13 919 393,99 | 14 669 788,98 | 10 050 040,33 |
| Należności długoterminowe (dyskonto) / Non-current receivables (discount) | 119 977,15 | 114 876,07 | 119 977,15 | 114 876,07 |
| Zapasy zalegające / Retained inventories | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Razem: / Total | 10 920 412,47 | 14 034 270,06 | 14 789 766,13 | 10 164 916,40 |

FINANCIAL STATEMENTS

4.8. Pozostałe aktywa trwałe i pozostałe aktywa obrotowe

4.8. Other Fixed and Current Assets

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------------------|----------------------|
| Ubezpieczenia ryzyk budowlanych / Construction risk insurance | 1 112 679,45 | 712 075,40 |
| Koszty remontu i doposażenia biura Spółki / Costs of redecoration and refitting of the Company's office | 0,00 | 7 243,30 |
| Inne (wydatki dotyczące następnego roku obrotowego) / Other (expenses concerning the subsequent financial year) | 44 712,67 | 6 420,90 |
| Udzielenie gwarancji kontraktowej / Contract guarantees granted | 217 870,40 | 348 135,04 |
| Ubezpieczenie OC firmy / The Company's Third Party Liability (TPL) insurance | 0,00 | 0,00 |
| Prowizja Millennium-Leasing / Millennium-Lease commission | 21 145,17 | 23 638,85 |
| Czynsz inicjalny i inne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego / Initial rent fee and other operational lease fees | 1 124 164,43 | 0,00 |
| Przygotowanie złoża do eksploatacji / Deposit preparation for exploitation | 871 015,83 | 0,00 |
| Remont drogi dojazdowej Górka Sobocka / Renovation of access road – Górka Sobocka | 692 911,80 | 0,00 |
| Pozostałe aktywa trwałe – razem / Other fixed assets – in total | 4 084 499,75 | 1 097 513,49 |
| Ubezpieczenia ryzyk budowlanych / Construction risk insurance | 2 459 202,28 | 1 042 220,88 |
| Inne ubezpieczenia (majątkowe) / Other insurances (non-life) | 365 715,43 | 581 794,13 |
| Przychody z rozliczenia kontraktów niezakończonych / Income from settlements at contracts in progress | 183 615 142,25 | 43 418 122,50 |
| Inne (wydatki dotyczące następnego roku obrotowego) / Other (expenses concerning the following financial year) | 373 035,05 | 259 701,57 |
| Gwarancje bankowe / Bank guarantees | 258 982,53 | 313 599,77 |
| Prowizja Millennium Leasing / Millennium-lease commission | 2 985,96 | 2 985,96 |
| Odsetki należne z tyt. pożyczek udzielonych / Interest on borrowings granted | 47 416,32 | 50 353,38 |
| Czynsz inicjalny i inne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego / Initial rent fee and other operational lease fees | 344 116,32 | 0,00 |
| Przygotowanie złoża do eksploatacji / Deposit preparation for exploitation | 47 726,88 | 0,00 |
| Remont drogi dojazdowej Górka Sobocka / Renovation of access road – Górka Sobocka | 118 784,88 | 0,00 |
| Pozostałe aktywa obrotowe – razem / Other fixed assets - in total | 187 633 107,90 | 45 668 778,19 |

4.9. Środki pieniężne

4.9. Cash

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – razem / Cash and cash equivalents – in total | 133 495 659,45 | 148 013 376,56 |
| - rachunki bieżące / current accounts | 11 223 323,36 | 46 577 327,57 |
| - depozyty do 1 roku / deposits up to 1 year | 122 272 336,09 | 101 436 048,99 |
| Środki pieniężne w kasie / Balance in hand | 150 472,40 | 47 814,48 |
| Razem – do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych Total – for the cash-flow statement | 133 646 131,85 | 148 061 191,04 |
| Ogółem środki pieniężne: / Total cash: | 133 646 131,85 | 148 061 191,04 |

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości: 299.134,16 PLN (31 grudnia 2010 roku: 178.789,61 PLN), które dotyczą rachunku środków pieniężnych Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS).

As at December 31st 2011, the Company's restricted cash amounted to: 299,134.16 PLN (Dec 31st 2010: 178,789.61 PLN), and applied to the income statement of the Works Welfare Fund (WWF).

4.10. Pozostałe aktywa finansowe

4.10. Other Financial Assets

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------------------|----------------------|
| Pozostałe aktywa finansowe – razem / Other financial assets – in total | 143 345 653,70 | 27 178 200,98 |
| w tym pożyczki udzielone: / including borrowings to: | 138 083 149,10 | 26 132 703,96 |
| Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. o/Polska / Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. Dep. in Poland | 0,00 | 1 500,00 |
| Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. Portugalia / Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. Portugal | 768 883,34 | 440 884,99 |
| Mota-Engil Central Europe Słowacja A.S. / Mota-Engil Central Europe Slovakia A.S. | 0,00 | 4 725 005,96 |
| Mota-Engil Kruszywa S.A. / Mota Engil Kruszywa S.A. | 0,00 | 14 527 500,00 |
| MESP Central Europe Sp. z o.o. / MESP Central Europe Sp. z o.o. | 0,00 | 500 000,00 |
| Mota-Engil Lublin Sp. z o.o. / Mota-Engil Lublin Sp. z o.o. | 0,00 | 5 937 813,01 |
| Wileńska Project Development Sp. z o.o. / Wileńska Project Development Sp. z o.o. | 186 215,49 | 0,00 |
| Wilanów Project Development Sp. z o.o. / Wilanów Project Development Sp. z o.o. | 39 889 562,30 | 0,00 |
| Jeremiasova Project Development (Cz) / Jeremiasova Project Development (Cz) | 19 119 507,49 | 0,00 |
| Steinerova Project Development (Cz) / Steinerova Project Development (Cz) | 10 758 691,70 | 0,00 |
| Devonska Project Development (Cz) / Devonska Project Development (Cz) | 15 323 817,23 | 0,00 |
| M-Invest Mierova (Svk) / M-Invest Mierova (SK) | 17 526 076,09 | 0,00 |
| Kilińskiego Project Development Sp. z o.o. / Kilińskiego Project Development Sp. z o.o. | 21 609 492,34 | 0,00 |
| Dmowskiego Project Development Sp. z o.o. / Dmowskiego Project Development Sp. z o.o. | 10 603 403,12 | 0,00 |
| ME- Property Investments Sp. z o.o. / Kilińskiego Property Investment Sp. z o.o. | 231 000,00 | 0,00 |
| Immo Park Sp. z o.o. / Immo Park Sp. z o.o. | 66 500,00 | 0,00 |
| Eltor S.A. / Eltor S.A. | 2 000 000,00 | 0,00 |
| Pozostali odbiorcy / Other recipients | 0,00 | 250 000,00 |
| Odsetki od pożyczek / Interest on borrowings | 4 097 480,07 | 762 816,37 |
| Wycena na 31.12.2011 / As at Dec 31st 2011 | 1 165 024,53 | 32 680,65 |
| Ogółem pozostałe aktywa finansowe: / Other financial assets – in total: | 143 345 653,70 | 27 178 200,98 |

FINANCIAL STATEMENTS

5. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

5.1 Kapitał podstawowy (akcyjny)

| | Ilość akcji / Number of shares | | Wartość nominalna akcji / Par value of shares | |
|---------------------------------|--------------------------------|-------------------|---|----------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Akcje serii A / Series A shares | 680 000 | 680 000 | 1 360 000,00 | 1 360 000,00 |
| Akcje serii B / Series B shares | 650 000 | 650 000 | 1 300 000,00 | 1 300 000,00 |
| Akcje serii C / Series C shares | 4 000 000 | 4 000 000 | 8 000 000,00 | 8 000 000,00 |
| Akcje serii D / Series D shares | 3 000 250 | 3 000 250 | 6 000 500,00 | 6 000 500,00 |
| Akcje serii E / Series E shares | 6 669 750 | 6 669 750 | 13 339 500,00 | 13 339 500,00 |
| Akcje serii F / Series F shares | 6 500 000 | 6 500 000 | 13 000 000,00 | 13 000 000,00 |
| Akcje serii G / Series G shares | 18 500 000 | 18 500 000 | 37 000 000,00 | 37 000 000,00 |
| Akcje serii H / Series H shares | 15 449 400 | 0 | 30 898 800,00 | 0,00 |
| Akcje serii I / Series I shares | 32 250 600 | 0 | 64 501 200,00 | 0,00 |
| Razem: / Total: | 87 700 000 | 40 000 000 | 175 400 000,00 | 80 000 000,00 |

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

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 9 sierpnia 2011 roku został podwyższony kapitał zakładowy z 80.000.000,00 zł do kwoty 175.400.000,00 w drodze emisji: 15.449.400 sztuk akcji zwykłych serii H o wartości nominalnej 2,00 zł w zamian za wkład niepieniężny o wartości 32.443.740,00 w postaci 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Kilińskiego Project Development Sp. z o.o., oraz 32.250.600 szt. akcji serii I obejmowanych za wkład pieniężny. Wszystkie nowo wyemitowane akcje objęła Mota-Engil Central Europe S.G.P.S. S.A. za cenę emisyjną 2,10 zł. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiada nabyte od Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. 2.700.000 sztuk akcji własnych serii F w celu ich umorzenia o wartości nominalnej 5.400.000,00 PLN za wynagrodzeniem w kwocie 5.481.000,00 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariuszami Spółki są:

- Mota-Engil Central Europe S.G.P.S. S.A. z siedzibą w Porto – 75,49% udziału (akcje pokryte wkładem niepieniężnym),
- Tabella Holding BV z siedzibą w Amsterdamie – 17,10% udziału (akcje w pełni opłacone),
- Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – 4,33% udziału (akcje pokryte wkładem niepieniężnym),
- Mota-Engil Central Europe S.A. – 3,08% (akcje własne).

5. Share Capital and Reserve Funds

5.1. Share Capital

All of the Company's shares are registered ordinary shares of the par value of 2.00 PLN per share.

Under a resolution of the General Meeting of Shareholders of the Company dated August 9th 2011, the share capital was increased from 80,000,000.00 PLN to the amount of 175,400,000.00, through the issuance of: 15,449,400 common H-series shares of the par value of 2.00 PLN each, in exchange for the contribution in kind amounting to 32,443,740.00 in the form of 100 shares in the share capital of the company under the name Kilińskiego Project Development Sp. z o.o., and 32,250,600 I-series shares acquired in exchange for pecuniary contribution. All the newly issued shares were acquired by Mota-Engil Central Europe S.G.P.S. S.A., at the share issuing price of 2.10 PLN. As at December 31st 2011, the Company holds 2,700,000 own F-series shares acquired from Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o., to be redeemed, of the par value of 5,400,000.00 PLN, in exchange for consideration amounting to 5,481,000.00 PLN.

As at December 31st 2011, the Company's shareholders are:

- Mota-Engil Central Europe, S.G.P.S. S.A. with the registered office in Porto – 75.49% of the equity interest (shares paid-up with contribution in kind),
- Tabella Holding BV with registered office in Amsterdam – 17.10% of the equity interest (fully paid shares),
- Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. with registered office in Kraków – 4.33% of the equity interest (shares paid-up with contribution in kind),
- Mota-Engil Central Europe S.A. – 3.08% (owned shares).

5.2. Kapitały zapasowe i zyski/straty zatrzymane

5.2. Supplementary Capitals and Retained Profit/ Loss

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Nadwyżki z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnych / Share premium account | 4 770 000,24 | 0,00 |
| Pozostały kapitał zapasowy / Other supplementary capital | 14 777 399,61 | 6 275 179,53 |
| Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny / Revaluation reserve | 2 848 644,38 | 0,00 |
| Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty) / Retained profit/ (accumulated loss) | 17 341 752,68 | 8 502 220,08 |
| Razem: / Total | 39 737 796,91 | 14 777 399,61 |

Kapitał zapasowy utworzony jest z odpisów zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych.

Supplementary capital is made up of the write-offs of profits generated in past financial years.

6. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

6. Non-current and Current Liabilities

6.1. Zobowiązania długoterminowe

6.1. Non-current Liabilities

Stan na 31.12.2011 / As at Dec 31st 2011

| | 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 | 5 395 130,94 | 390 364,00 | 861 305,00 | 6 646 799,94 |
| Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych / Non-current liabilities towards related parties | 53 718 250,72 | 0,00 | 0,00 | 53 718 250,72 |
| - z tytułu pożyczki / borrowings | 53 707 887,65 | 0,00 | 0,00 | 53 707 887,65 |
| - 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: | 71 920 857,08 | 30 983 925,18 | 9 936 125,83 | 112 840 908,09 |
| - z tytułu kredytów bankowych / bank loans | 16 438 969,84 | 4 997 520,00 | 2 817 210,00 | 24 253 699,84 |
| - z tytułu dostaw i usług / trade payables | 6 887 634,49 | 1 594 564,30 | 852 812,36 | 9 335 011,15 |
| - z tytułu leasingu finansowego / finance lease | 48 594 252,75 | 24 391 840,88 | 6 266 103,47 | 79 252 197,10 |
| Razem zobowiązania długoterminowe / Total non-current liabilities | 131 034 238,74 | 31 374 289,18 | 10 797 430,83 | 173 205 958,75 |

FINANCIAL STATEMENTS

Stan na 31.12.2010 / As at 2010 Dec 31st

| | 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 | 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: | 37 667 781,31 | 28 267 425,61 | 5 476 411,14 | 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 | 60 769 858,82 | 28 544 304,61 | 23 193 339,25 | 112 507 502,68 |

6.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego z opcją zakupu

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

6.2. Liabilities under Finance Lease-purchase Agreement

As at December 31st 2011 and December 31st 2010 future minimum lease payments by virtue of the agreements as well as net value of the lease payments are according to the following:

| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|--|--|--|--|--|
| | Oplaty minimalne (kapitał) / Minimum payments (capital) | Wartość opłat (netto) / Value of payments (net) | Oplaty minimalne (kapitał) / Minimum payments (capital) | Wartość opłat (netto) / Value of payments (net) |
| W okresie 1 roku / Up to 1 year | 24 608 303,36 | 31 427 964,02 | 13 385 601,95 | 17 403 224,40 |
| W okresie od 1 do 5 lat / From 1 year to 5 years | 72 986 093,63 | 83 902 507,57 | 47 612 175,30 | 54 460 147,68 |
| Powyżej 5 lat / Over 5 years | 6 266 103,47 | 7 067 504,06 | 5 455 828,99 | 6 291 872,90 |
| Oplaty leasingowe ogółem: / Total lease payments: | 103 860 500,46 | 122 397 975,65 | 66 453 606,24 | 78 155 244,98 |
| - krótkoterminowe / current | 24 608 303,36 | | 13 385 601,95 | |
| - długoterminowe / non-current | 79 252 197,10 | | 53 068 004,29 | |

6.3. Oprocentowane kredyty bankowe

6.3. Interest-bearing Bank Loans

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| 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 | 10 136 227,84 | 3 985 363,53 |
| Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych – pożyczki / Current liabilities towards related parties – borrowings | 0,00 | 0,00 |
| Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych – odsetki od pożyczek / Current liabilities towards related parties – interest on borrowings | 1 727 712,79 | 0,00 |
| Razem pożyczki i kredyty krótkoterminowe / Total current borrowings and loans | 11 863 940,63 | 3 985 363,53 |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Długoterminowe / Non-current | | |
| Kredyty pozostałe - część przypadająca do spłaty w ciągu 12 miesięcy / Other loans – installments to be paid within 12 months | 24 253 699,84 | 9 890 292,95 |
| Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych – pożyczki / Non-current liabilities towards related parties – borrowings | 53 707 887,65 | 1 386 138,61 |
| Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych – odsetki od pożyczek / Non-current liabilities towards related parties – interest on borrowings | 0,00 | 0,00 |
| Razem pożyczki i kredyty długoterminowe / Total non-current borrowings and loans | 77 961 587,49 | 11 276 431,56 |

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

Employers 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 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. The amount of the provision as well as the arrangement depicting its changes within the last financial year is presented in the chart below:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------------|---------------------|
| Bilans otwarcia / Opening balance | 1 578 706,00 | 1 258 574,00 |
| Utworzenie rezerwy / Building up of provision | 1 562 556,00 | 1 578 706,00 |
| Zwiększenie na skutek połączenia MEK / Acquisition by merger (MEK) | 25 612,00 | 0,00 |
| Koszty wypłaconych świadczeń / Costs of benefits paid out | 0,00 | 0,00 |
| Rozwiązanie rezerwy / Reversal of provision | -1 578 706,00 | -1 258 574,00 |
| Bilans zamknięcia / Closing balance | 1 588 168,00 | 1 578 706,00 |

FINANCIAL STATEMENTS

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

The main assumptions made by the actuarial as at the balance-sheet date for calculation of the sum of liabilities are as follows:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|
| Stopa dyskontowa (%) / Discount rate (%) | 5,7 | 5,9 |
| Przewidywany wskaźnik inflacji (%) / Expected inflation rate (%) | 2,5 | 2,5 |
| Wskaźnik rotacji pracowników (%) / Employee rotation rate (%) | 7,5 | 7,6 |
| 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 31.12.2011 / Change in provisions as at Dec 31st 2011

| | Stan na 01.01.2011 / As at Jan 1 st 2011 | Zwiększenia / Increases | Zmniejszenia / Decreases | Stan na 31.12.2011 / As at Dec 31 st 2011 |
|--|---|----------------------------|-----------------------------|---|
| Na świadczenia emerytalne i podobne / Retirement plan benefits and similar | 3 043 179,00 | 4 102 311,86 | 3 193 530,23 | 3 951 960,63 |
| Na koszty usług obcych / Outsourcing | 95 815 633,14 | 55 136 598,45 | 95 815 633,14 | 55 136 598,45 |
| Na roboty gwarancyjne / Guarantee works | 5 389 383,20 | 5 190 911,94 | 5 389 383,20 | 5 190 911,94 |
| Na straty na kontraktach / Losses at contracts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Na odsetki od kredytów / Loan interests | 3 020 803,17 | 5 890 796,19 | 3 020 803,17 | 5 890 796,19 |
| Rezerwy razem: / Total provisions: | 107 268 998,51 | 70 320 618,44 | 107 419 349,74 | 70 170 267,21 |
| w tym: / including: | | | | |
| - pozostałe rezerwy długoterminowe: / other non-current provisions: | | | | 6 646 799,94 |
| - rezerwy krótkoterminowe: / current provisions: | | | | 63 523 467,27 |

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 and similar | 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 / 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 |

6.6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
6.6. Trade and Other Payables

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Kredyty bankowe krótkoterminowe / Current bank loans | 10 136 227,84 | 3 985 363,53 |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek wobec podmiotów powiązanych / Current liabilities from borrowings towards related parties | 1 727 712,79 | 0,00 |
| Kredyty bankowe krótkoterminowe – ogółem: / Current bank loans – in total: | 11 863 940,63 | 3 985 363,53 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług brutto wobec pozostałych podmiotów / Non-current gross trade payables to other parties | 10 528 808,80 | 9 488 668,83 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec podmiotów powiązanych / Non-current gross trade payables to related parties | 10 363,07 | 10 363,07 |
| Aktualizacja zobowiązań długoterminowych (dyskonto) / Updates of non-current payables (discount) | -1 193 797,65 | -1 035 348,01 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług – ogółem / Non-current trade payables – in total: | 9 345 374,22 | 8 463 683,89 |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług brutto wobec pozostałych jednostek / Current gross trade payables towards other parties | 373 100 314,52 | 171 037 601,35 |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec podmiotów powiązanych / Current gross trade payables to related parties | 11 428 902,81 | 15 680 847,35 |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług – ogółem / Current trade payables – in total: | 384 529 217,33 | 186 718 448,70 |

FINANCIAL STATEMENTS

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Rezerwy krótkoterminowe / Current provisions | 63 523 467,27 | 84 177 788,68 |
| Rezerwy krótkoterminowe - ogółem: / Current provisions – in total: | 63 523 467,27 | 84 177 788,68 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu / Finance lease liabilities | 24 608 303,36 | 13 385 601,95 |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu – ogółem: / Current finance lease liabilities – in total: | 24 608 303,36 | 13 385 601,95 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu factoringu odwrotnego / Finance lease liabilities - reverse factoring | 39 700 868,16 | 0,00 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu factoringu odwrotnego – ogółem: / Finance lease liabilities – reverse factoring – in total: | 39 700 868,16 | 0,00 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax liability | 0,00 | 5 802 457,71 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego – ogółem: / Total corporate income tax liability – in total: | 0,00 | 5 802 457,71 |
| Podatek VAT / VAT | 9 857 311,45 | 17 344 917,42 |
| PFRON / National Disabled Persons Rehabilitation Fund (PFRON) | 215 200,00 | 130 558,00 |
| Podatek dochodowy od osób fizycznych / Income tax | 2 203 806,00 | 1 716 688,00 |
| Podatek od nieruchomości / Real property tax | 0,00 | 11 065,40 |
| Ubezpieczenia społeczne / Social insurance | 7 802 603,10 | 5 762 418,82 |
| Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń / Remuneration liability towards employees | 7 661 272,77 | 5 607 582,35 |
| ZFŚS / WWF | 1 081 041,72 | 826 337,93 |
| Fundusz likwidacyjny zakładów górniczych / Mining plant liquidation fund | 369 405,93 | 0,00 |
| Zaliczki otrzymane / Prepayments received | 34 919 701,83 | 18 067 277,28 |
| Inne zobowiązania / Other payables | 790 795,36 | 138 967,46 |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – ogółem: / Other current payables – in total: | 64 901 138,16 | 49 605 812,66 |

Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych przedstawione są w nocie 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, nieprzettermiowanych i przetermiowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

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

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

Below, the analysis of trade payables, both overdue and not overdue as at December 31st 2011 and December 31st 2010 are presented:

| | Razem / Total | Nieprzettermiowane / Not overdue | Przettermiowane / Overdue | | |
|---|----------------|----------------------------------|---------------------------|--------------------|-----------------|
| | | | 1–180 dni / days | 181–360 dni / days | >360 dni / days |
| 31 grudnia 2011 / Dec 31 st 2011 | 393 874 591,55 | 356 875 886,69 | 36 998 704,86 | 0,00 | 0,00 |
| 31 grudnia 2010 / Dec 31 st 2010 | 195 182 132,59 | 194 011 364,53 | 1 170 768,06 | 0,00 | 0,00 |

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.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------------|--------------------|
| Pożyczki udzielone pracownikom / Borrowings granted to employees | 592 344,08 | 539 630,73 |
| Środki pieniężne / Cash | 299 134,16 | 178 789,61 |
| Zobowiązania z tytułu Funduszu / Fund payables | -1 081 041,72 | -826 337,93 |
| Saldo po skompensowaniu / Balance after set-off | -189 563,48 | -107 917,59 |
| Zwiększenie na skutek połączenia MEK / Increase by merger (MEK) | 119 523,64 | 0,00 |
| Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym / Write-offs for the Fund in the financial year | 1 438 156,92 | 885 637,96 |

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 (as per account balance).

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

6.8. Zobowiązania warunkowe

6.8. Contingent Liabilities

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Gwarancje bankowe / Bank guarantees | 239 800 924,60 | 145 922 509,77 |
| Gwarancje ubezpieczeniowe / Insurance guarantees | 179 933 069,39 | 77 859 793,46 |
| Razem zobowiązania warunkowe: / Total contingent liabilities: | 419 733 993,99 | 223 782 303,23 |

Zobowiązania warunkowe głównie związane są z realizacją prowadzonych przez Spółkę kontraktów budowlanych.

Contingent liabilities are connected mainly with the building contracts executed by the Company.

6.9. Prawne zabezpieczenie zobowiązań na majątku Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Mota-Engil CE miała następujące prawne zabezpieczenia zobowiązań na majątku spółki:

- Kredyt inwestycyjny w banku Millennium na kwotę 16.000.000,00 PLN (saldo na 31.12.2011 – 14.669.010,00 PLN)
 - hipoteka łączna do kwoty 22.400.000,00 PLN na nieruchomościach w Jaworniku i Lubartowie
- Kredyt inwestycyjny w banku Fortis na kwotę 1.900.000,00 PLN (saldo na 31.12.2011 – 633.346,00 PLN)
 - hipoteka zwykła do kwoty 1.900.000,00 PLN na nieruchomości w Brzezimierzu
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 404.130,00 PLN na nieruchomości w Brzezimierzu
- Kredyt inwestycyjny w banku RBS na kwotę 12.700.000,00 PLN (saldo na 31.12.2011 – 5.080.000,00 PLN)

6.9. Collateral for Liabilities on the Company's Assets

As at December 31st 2011, Mota-Engil CE had the following legal collaterals on its assets:

- Investment loan in Bank Millennium amounting to 16,000,000.00 PLN (balance as at Dec 31st 2011 – 14,669,010.00 PLN)
 - joint mortgage up to the amount of 22,400,000.00 PLN on the real properties in Jawornik and Lubartów
- Investment loan in Fortis Bank amounting to 1,900,000.00 PLN (balance as at Dec 31st 2011 – 633,346.00 PLN)
 - ordinary mortgage up to the amount of 1,900,000.00 PLN on the real property in Brzezimierz
 - collateral mortgage up to the amount of 404,130.00 PLN on the real property in Brzezimierz
- Investment loan in RBS bank for the amount of 12,700,000.00 PLN (balance as at Dec 31st 2011 – 5,080,000.00 PLN)

FINANCIAL STATEMENTS

- hipoteka zwykła do kwoty 12.700.000,00 PLN na nieruchomościach w Czerwieniu i Kowalskie
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 3.100.000,00 PLN na nieruchomościach w Czerwieniu i Kowalskie
4. Kredyt inwestycyjny w banku Fortis na kwotę 10.400.000,00 PLN (saldo na 31.12.2011 – 4.750.620,00 PLN)
- hipoteka zwykła do kwoty 7.960.495,00 PLN na nieruchomości w Górcie Sobockiej
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 5.572.346,50 PLN na nieruchomościach w Górcie Sobockiej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku 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 75,49% akcji.

W roku obrotowym 2011 Spółka z podmiotem dominującym dokonywała transakcji zakupu i sprzedaży oraz zaciągnęła pożyczkę na działalność bieżącą.

7.2. Należności zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

W wyniku dokonanych transakcji z podmiotami powiązanymi stan należności i zobowiązań prezentuje się następująco:

- ordinary mortgage up to the amount of 12,700,000.00 PLN on the real properties in Czerwieniec and Kowalskie
 - collateral mortgage up to the amount of 3,100,000.00 PLN on the real properties in Czerwieniec and Kowalskie
4. Investment loan in Fortis Bank amounting to 10,400,000.00 PLN (balance as at Dec 31st 2011 – 4,750,620.00 PLN)
- ordinary mortgage up to the amount of 7,960,495.00 PLN on the real property in Górką Sobocka
 - collateral mortgage up to the amount of 5,572,346.50 PLN on the real properties in Górką Sobocka

As at December 31st 2011 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 of the Company 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 dominant entity with regard to the Company is Mota-Engil Central Europe S.G.P.S., S.A., possessing 75.49% of the shares.

In the reporting year 2011, the Company, along with the dominant entity, carried out the purchase and sales transaction as well as incurred a borrowing for the ongoing business.

7.2. Receivables from/ Liabilities towards Related Parties

As a result of the transactions carried out with the related parties, the receivables and liabilities are as follows:

Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych / Receivables from/ Liabilities towards related parties

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ekośrodowisko sp. z o.o. Bytom | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 329 353,59 | 292 992,36 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 0,00 | 0,00 |
| ME Real Estate Managment sp. z o.o. Kraków | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek / Borrowing payables | 950,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 386 784,86 | 304 795,10 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 5 825,07 | 0,00 |
| Wileńska Project Development sp. z o.o. Balice | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 35 074,29 | 164 067,31 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 186 215,49 | 0,00 |
| Kordylewskiego Project Development sp. z o.o. Kraków | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 2 052,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 446 805,26 | 457 490,82 |
| Martifer Polska sp. z o.o. Gliwice | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 18 613,07 | 18 613,07 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 25 120,02 | 57 782,10 |
| Sołtysowska Project Development sp. z o.o. Kraków | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 12 862,11 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 10 793 830,54 | 7 406 749,94 |
| Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. Portugal | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 3 294 988,77 | 7 103,08 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek / Borrowing payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 349 691,73 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 779 193,29 | 446 096,35 |
| Mota-Engil Central Europe Czechy | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek / Borrowing payables | 83 267,18 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 42 271,28 | 26 049,26 |
| Mota-Engil Oddział Czechy | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 1 601,06 |
| Kozielska Project Development sp. z o.o. Kraków | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |

FINANCIAL STATEMENTS

| | | |
|--|---------------|--------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 4 016,76 |
| Wilanów Project Development sp. z o. o. (ex. MI2) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 26 763,89 | 25 965,88 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 40 954 618,15 | 0,00 |
| Piastowska Project Development sp. z o. o. | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 3 739,20 | 121 751,22 |
| Mota-Engil Środowisko sp. z o.o. | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 36 575,59 | 49 030,35 |
| Kilińskiego Project Development sp. z o. o. | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 839 174,28 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 22 053 725,19 | 0,00 |
| Mota-Engil Magyarország Zrt Węgry / Mota-Engil Magyarország Zrt Hungary | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 502 676,13 | 393 397,37 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek / Borrowing payables | 709,80 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 79 614,46 | 68 493,17 |
| Mota-Engil Central Europe Słowacja / Mota-Engil Central Europe Slovakia | | |
| Zobowiązania / Liabilities | 16 428,08 | 80 601,97 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek / Borrowing payables | 2 004 247,66 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 1 019,35 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 0,00 | 4 752 475,25 |
| Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. Oddział Polska / Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. d. in Poland | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 305 477,59 | 14 892,55 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek / Borrowing payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 393 538,07 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 0,00 | 1 502,18 |
| MESP SA Portugalia / MESP SA Portugal | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 396 679,80 | 301 908,91 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 813,25 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 0,00 | 0,00 |
| Dmowskiego Project Development sp. z o. o. | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 14 004,70 | 9 066,25 |
| Należności z tytułu pożyczek | 10 666 282,61 | 0,00 |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Mota-Engil Kruszywa SA / Borrowing receivables | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 2 026 275,38 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 1 993 279,36 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 0,00 | 15 130 120,06 |
| Mota-Engil Central Europe SGPS S.A. (Engil 4 I SGPS) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek / Borrowing payables | 51 909 149,86 | 1 386 138,61 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 203,53 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 203 015,55 | 0,00 |
| Mota-Engil II, Gestao Ambiente Energia e Concessoes de Servicos (MEAS II) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 118 725,07 |
| ME PROPERTY INVESTMENTS Sp. z o.o. | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 67 617,74 | 226 362,12 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 4 735,50 | 1 726 444,07 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 234 343,40 | |
| Mota-Engil SGPS S.A. | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności / Accounts receivable | 0,00 | 44 863,37 |
| Mota-Engil Engenharia Oddział Rumunia / Mota-Engil d. Romania | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 1 987,37 | 751 125,59 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 68 976,66 | 92 030,29 |
| Mota-Engil Lublin Sp. z o.o. | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 708 871,25 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 0,00 | 6 061 001,61 |
| MESP Central Europe Sp. z o.o. Kraków | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 569 060,32 | 406 656,76 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 1 500 367,83 | 1 961 358,36 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 0,00 | 511 908,22 |
| Mota-Engil Ambiente e Servicos SGPS S.A. Portugal / Mota-Engil Ambiente e Serviços SGPS S.A. Portugal | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 29,28 | 1 464,00 |
| Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. Oddział Węgry / Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. d. Hungary | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek / Borrowing payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 3 413,87 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 27 826,86 | 24 950,50 |

FINANCIAL STATEMENTS

| | | |
|---|---------------|--------------|
| | | |
| Bicske Plaza Węgry / Bicske Plaza Hungary | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 27 253,53 | 10 612,62 |
| | | |
| Przedsiębiorstwo Robót Drogowo-Mostowych S.A. Lublin | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 6 113 645,79 | 6 540 776,58 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek / Borrowing payables | 1 437 275,94 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 91 585,08 | 20 462,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 3 369,86 | 0,00 |
| | | |
| MEAS Oddział Polska / MEAS d. Poland | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 343 033,54 | 148 140,47 |
| | | |
| MOTA-ENGIL BRAND MANAGEMENT B.V. | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 512 528,71 | 4 923 497,04 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 0,00 |
| | | |
| MESP Central Europe Oddział Węgry / MESP Central Europe d. Hungary | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 9 988,56 | 9 995,65 |
| | | |
| MOTA-ENGIL BRANDS DEVELOPMENT LIMITED | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 618 439,60 |
| | | |
| JEREMIASOVA PROJECT DEVELOPMENT (CZ) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 20 102 732,90 | 0,00 |
| | | |
| STEINEROVA PROJECT DEVELOPMENT (CZ) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 241,17 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 11 206 322,23 | 0,00 |
| | | |
| DEVONSKA PROJECT DEVELOPMENT (CZ) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 15 793 324,93 | 0,00 |
| | | |
| M-INVEST MIEROVA (CZ) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 18 685 069,84 | 0,00 |
| | | |

| | | |
|--|--------------|------|
| BAY PARK (HU) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 1 095,45 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 0,00 | 0,00 |
| | | |
| OBOL INVEST (HU) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 849,07 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 0,00 | 0,00 |
| | | |
| IMMO PARK (PL) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 5 915 638,53 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 276 373,54 | 0,00 |
| | | |
| ELTOR (PL) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 150 579,86 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 306 214,35 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 2 056 407,12 | 0,00 |
| | | |
| Mota-Engil Indústria e Inovação SGPS (PT) | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 1 181,76 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 0,00 | 0,00 |
| | | |
| KILIŃSKIEGO PROPERTY INVESTMENTS SP. Z O.O. | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables | 0,00 | 0,00 |
| Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables | 144 963,40 | 0,00 |
| Należności z tytułu pożyczek / Borrowing receivables | 111 007,67 | 0,00 |

8. Połączenie spółek

8.1. Przejęcie jednostki

Zgodnie z Postanowieniem Sądu z dnia 28 lutego 2011 roku na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1k.s.h doszło do połączenia Spółki z firmą Mota-Engil Kruszywa S.A jako spółką przejmowaną. Połączenie rozliczono metodą nabycia udziałów. Szczegóły dotyczące przejęcia jednostki zaprezentowano w tabeli poniżej.

8. Merger of Companies

8.1. Acquisition

On the basis of the court order dated February 28th 2011 pursuant to Art. 492 § 1 item 1 of the Polish Code of Commercial Companies, a merger of the Company with Mota-Engil Kruszywa S.A (as the acquiree) took place. The merger was set off using the share acquisition method. Details concerning the acquisition of the entity are presented in the chart below.

FINANCIAL STATEMENTS

| Wyszczególnienie / Items | Opis/Dane liczbowe (PLN) / Description/figures (PLN) |
|---|---|
| Nazwa spółki przejętej / Name of the acquiree | Mota-Engil Kruszywa S.A. |
| Główny przedmiot działalności / Basic activity | Wydobywanie kruszywa dla potrzeb budowlanych / Aggregate mining for construction purposes |
| Data połączenia (wpisu do KRS) / Date of merger (entry in the National Court Register) | 28.02.2011 r / February 28 th 2011 |
| Wartość godziwa poprzednio posiadanych udziałów / Fair value of the previously held equity | 28 753 654,20 |
| Wartość godziwa aktywów netto spółki przejętej na dzień połączenia / Net fair value of the assets of the acquiree as at the day of merger | 37 021 927,91 |
| Wartość z rozliczenia połączenia / zmiana w kapitale własnym / Book value/change in equity | 8 268 273,71 |

Spółka na dzień połączenia posiadała 100% udziałów spółki przejmowanej. W związku z tym połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału spółki przejmującej i bez wydania akcji spółki przejmującej wspólnikowi spółki przejmowanej.

As at the day of the merger the company owned 100% of shares of the acquiree. As a result, the merger took place without the increase in the equity of the company taking over and without the issuance of the shares of the company taking over to the shareholder of the acquiree.

8.2. Analiza nabytych aktywów i zobowiązań

Ujęte kwoty możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań MEK w MECE:

8.2. Analysis of the Assets and Liabilities Acquired

The amounts disclosed concerning the identifiable acquired MEK assets and liabilities in MECE are presented below:

| | Wartość godziwa w chwili połączenia (PLN) / Goodwill as at the merger (PLN) |
|--|---|
| AKTYWA TRWAŁE: / FIXED ASSETS: | 71 859 220,31 |
| Wartości niematerialne i prawne / Intangible and legal assets | 6 151,37 |
| Rzeczowy aktywa trwałe / Tangible fixed assets | 70 430 500,54 |
| Inwestycje długoterminowe / Non-current investments | 1 412 000,00 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Non-current prepayments | 10 568,40 |
| AKTYWA OBROTOWE: / CURRENT ASSETS: | 9 645 409,79 |
| Zapasy / Inventories | 3 561 862,14 |
| Należności krótkoterminowe / Current receivables | 5 056 097,39 |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / Cash and Cash Equivalents | 393 376,79 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Non-current prepayments | 634 073,47 |
| ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA: / LIABILITIES AND PROVISIONS FOR LIABILITIES: | -44 482 702,19 |
| Rezerwy na zobowiązania / Provisions for liabilities | -303 852,21 |
| Zobowiązania finansowe długoterminowe / Non-current financial liabilities | -13 548 176,97 |
| Zobowiązania finansowe krótkoterminowe / Current financial liabilities | -24 884 975,52 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania / Trade and Other Payables | -5 745 697,49 |
| Razem możliwe do zidentyfikowane aktywa netto / Total identifiable net assets | 37 021 927,91 |

8.3. Wartość powstała z tytułu przejęcia Spółki

| | |
|--|-------------------|
| Wartość nabytych aktywów netto | 37 021 927,91 PLN |
| Wartość godziwa uprzednio posiadanych udziałów | 28 753 654,20 PLN |
| Wartość zwiększająca kapitały własne | 8 268 273,71 PLN |

W momencie połączenia jednostek gospodarczych powstała nadwyżka wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad wartością godziwą poprzednio posiadanych udziałów w jednostce przejmowanej, którą ujęto w pozycji zyski zatrzymane.

9. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym Spółki służy minimalizacji ewentualnych ujemnych skutków wywołanych niepewnością właściwą rynkom finansowym. Niepewność ta, znajdująca odbicie w rozmaitych aspektach, wymaga szczególnej uwagi oraz podejmowania konkretnych, skutecznych środków w toku zarządzania ryzykiem finansowym.

Działania polegające na zarządzaniu ryzykiem finansowym są koordynowane przez Dział Finansowy, pod bezpośrednim nadzorem Dyrektora Finansowego Spółki, przy wsparciu Działu Controllingu, oraz są prowadzone zgodnie z wytycznymi zatwierdzonymi przez Zarząd.

Podejście Spółki do zarządzania ryzykiem finansowym jest ostrożne i zachowawcze. Charakteryzuje je stosowanie instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka, w stosownych okolicznościach, czemu zawsze towarzyszy punkt widzenia, że ryzyko to jest powiązane ze zwykłą, rutynową działalnością Spółki. Instrumenty pochodne ani inne instrumenty finansowe nigdy nie są traktowane z nastawieniem spekulacyjnym.

Różne rodzaje ryzyka finansowego korelują ze sobą, a rozmaite środki zarządzania nimi, choć swoiste dla każdego z rodzajów ryzyka, są w dużej mierze ze sobą powiązane. Taka korelacja służy osiągnięciu tego samego, wspólnego celu, jakim jest ograniczenie niestabilności przepływów gotówkowych oraz spodziewanych zwrotów.

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.

8.3. Value form Acquisition

| | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Net value of the assets acquired | 37,021,927.91 PLN |
| Fair value of previously held shares | 28,753,654.20 PLN |
| Equity-increasing value | 8,268,273.71 PLN |

At the moment of the merger of the business units, surplus emerged of the net fair value of the net identifiable assets over the fair value of the previously held shares in the acquiree, which are disclosed under the retained profits.

9. Aims and Rules of Financial Risk Management

The policy of financial risk management of the Company serves to minimize the possible adverse consequences caused by insecurity, typical of financial markets. Such insecurity, reflected in many different aspects, requires particular attention and undertaking concrete, effective measures in the course of financial risk management.

Actions consisting in financial risk management are coordinated by the Treasury Department, under direct supervision of the CFO of the Company, with the support of the Controlling Department, and are undertaken according to the guidelines approved by the Management Board.

The Company presents a cautious and conservative approach to financial risk management, characterized by the application of derivative instruments aimed at securing the risk when relevant, which is always accompanied by the perspective that the risk is connected with normal, routine activity of the Company. Neither the derivative instruments nor other financial instruments ever receive speculative approach.

Different types of financial risk correlate with one another and various risk management measures, although specific to each risk type, are highly related. Such a correlation serves the achievement of the same, common goal, which is reducing the expected refund and cash flow instability.

Apart from derivative instruments, 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, such as trade payables and receivables, which emerge directly in the course of the Company's activity.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa finansowe / Financial Assets | | |
| Środki pieniężne / Cash | 133 646 131,85 | 148 061 191,04 |
| Pożyczki / Borrowings | 143 345 653,70 | 27 178 200,98 |
| Razem aktywa finansowe / Total financial assets | 276 991 785,55 | 175 239 392,02 |

FINANCIAL STATEMENTS

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------------------|----------------------|
| Zobowiązania finansowe / Financial liabilities | | |
| Kredyty i pożyczki / Loans and borrowings | 89 825 528,12 | 15 261 795,09 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe z tyt. leasingu / Other lease liabilities | 103 860 500,46 | 66 453 606,24 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe z tyt. factoringu / Other lease liabilities – factoring | 39 700 868,16 | 0,00 |
| Razem zobowiązania finansowe / Total financial liabilities | 233 386 896,74 | 81 715 401,33 |

Poza tym spółka posiada zobowiązania warunkowe wykazane w nocie 6.8.

Spółka zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim kontrakty walutowe kontrakty terminowe typu „forward”. W roku obrotowym 2011 r. Spółka nie zawarła kontraktów tego typu.

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 dotyczących wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

9.1. 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. Celem strategii zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest optymalizacja kosztów zadłużenia oraz zapewnienie, by zobowiązania finansowe nie stały się nadmiernie niestabilne – co oznacza kontrolę i zmniejszanie ryzyka ponoszenia strat w wyniku wahań stóp procentowych, do których indeksowany jest dług Spółki, w całości denominowany w PLN. W 2011 i 2010 roku Spółka nie zawierała kontraktów na zamianę stóp procentowych.

9.2. 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. W ujęciu historycznym narażenie Spółki na ryzyko wahań kursowych pojawiało się tylko wyjątkowo i miało nieistotny charakter, dzięki czemu zyski Spółki były mniej podatne na wahania kursowe.

9.3. Ryzyko kredytowe

Spółka stara się zawierać transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe jest bardzo niewielkie, jako że jej najwięksi klienci (odpowiadający za ponad 95% przychodów Spółki) to podmioty z sektora publicznego, zatem Spółka jest w bardzo ograniczonym zakresie zdana na należności z tytułu sprzedaży materiałów – wiarytelności zabezpieczonych kontraktowo.

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

Furthermore, the Company executes transactions using derivative instruments, above all, outright and forward contracts. In the year 2011, the Company concluded no transactions of this type.

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.

9.1. 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. The interest-rate risk management strategy aims at the optimization of the cost of debt and at ensuring that the financial commitments are not excessively unstable – which implies control and reduction of the risk of losses resulting from the interest rate fluctuations, to which the Company's debt is indexed, in full denominated in PLN. In 2011 and 2010 the Company did not conclude any contracts for the exchange of interest rates.

9.2. 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 is 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. The historical exposure of the Company to exchange-rate risk appeared only in exceptional circumstances and was of insignificant character, owing to which the Company's profits were less susceptible to fluctuations of currency.

9.3. Credit Risk

The Company makes effort to conclude transactions only with renowned companies of good credit capacity. The Company's exposure to credit risk is quite small, as its biggest clients (responsible for more than 95% of the Company's income) are public sector entities, so the Company only to a very limited extent relies on receivables from the sales of materials (which constitute contractual receivables).

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. Łagodzenie ryzyka kredytowego ma charakter prewencyjny, następuje bowiem jeszcze przed jego wystąpieniem, dzięki wsparciu podmiotów udzielających informacji o ryzyku kredytowym oraz przedstawiających profile takiego ryzyka, dostarczając tym samym podstaw do decyzji o przedłużeniu kredytu. Następnie, po przedłużeniu kredytu, łagodzenie ryzyka polega na zorganizowaniu oraz utrzymywaniu struktur kontroli kredytu, a w szczególnych przypadkach na występowaniu z roszczeniem z tytułu zabezpieczenia kredytu wobec poręczycieli na rynku.

Środki te umożliwiają utrzymywanie wiarytelności klientów na poziomie niezagrażającym stabilnej sytuacji finansowej Spółki

9.4. 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 zarządzania ryzykiem związanym z płynnością jest zapewnienie, by środki dostępne co pewien czas wystarczały na terminowe zaspokajanie zaciągniętych zobowiązań. Polega to zatem na zapewnieniu, by Spółka dysponowała środkami finansowymi (saldo i wpływami pieniężnymi) wymaganymi do zaspokojenia jej zobowiązań (wydatków pieniężnych), kiedy te stają się wymagalne. Zapewnienie sporej elastyczności finansowej, nieodzownej dla zarządzania tym ryzykiem, jest dokonywane za pomocą następujących środków:

- stworzenie partnerskich stosunków z podmiotami finansowymi; pozyskanie długofalowego wsparcia finansowego z ich strony;
- zawieranie kontraktów oraz pozyskanie nadmiarowych linii kredytowych, służących jako rezerwy płynności, dostępnych do wykorzystania w każdej chwili;
- skrupulatne planowanie finansowe w przedsiębiorstwie, w tym przygotowanie i okresowy przegląd rachunków przepływów gotówkowych, co umożliwia prognozowanie nadwyżek oraz deficytów finansowych;
- finansowanie inwestycji średnio- i długoterminowych, dostosowywanie terminów płatności długów oraz planu spłaty zobowiązań pożyczkowych do możliwości projektu lub przedsiębiorstwa w zakresie generowania przepływów gotówkowych.

10. 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 pomniejszone o wyniki netto osiągnięte przez Spółkę w poprzednich latach. Szczegółowo struktura kapitału została opisana w nocie II.5.1 oraz w II.5.2.

All clients willing to use trade credits are subject to the procedure of initial verification. Moreover, owing to the current monitoring of receivables, exposing the Company to the risk of non-collectible receivables is limited. Reducing credit risk is a preventive measure, as it takes place before the risk occurs, thanks to the support of entities that provide credit risk information and present profiles of such risk, thus providing grounds for the decision on the prolongation of credit. Next, after the credit has been prolonged, reducing risk consists in setting up and maintaining credit control structures, and in special cases, in filing a claim on account of surety against the guarantees on the market.

The above measures enable to maintain the clients' receivables at a level that does not threaten the stable financial situation of the Company.

9.4. 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 by means of predicted future cash flows with relation to operating activities.

The aim of liquidity risk management is to ensure that the assets available are enough, from time to time, to settle the liabilities incurred when they are due. Thus, it consists in assuring that the Company has at its disposal the financial assets (balances and cash inflows) required for the settlement of its liabilities (cash expenditures) when these become due.

Considerable financial flexibility, indispensable for the management of risk, is provided through the following means:

- creating relations with financial entities which are based on partnership; obtaining their long-term support;
- concluding contracts and obtaining surplus credit lines, serving as liquidity reserves, available for use at any moment;
- precise financial planning within the company, including the preparation and periodic review of cash flow statements, which makes it possible to forecast financing surpluses and deficits;
- the financing of medium- and long-term investments, adjusting the debt repayment due dates to the possibilities of a project or a company in terms of generating cash flows.

10. Capital Management

The main purpose of the company's capital management is to maintain good credit rating and prudent capital ratios, 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.

11. Struktura zatrudnienia**11. Staff Numbers**

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|--------------|--------------|
| Zarząd / Management Board | 5 | 3 |
| Kadra kierownicza / Managing Staff | 175 | 192 |
| Pozostali pracownicy umysłowi / White-collar workers | 565 | 421 |
| Pracownicy fizyczni / Blue-collar workers | 1944 | 1451 |
| Zatrudnienie – razem: / Staff – total: | 2 689 | 2 067 |

12. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 30 marca 2012 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

12. Subsequent Events

Following the balance-sheet date until the preparation of the FS for the financial year, that is until March 30th 2012, no events occurred which have not been and should have been included in the accounting books.

13. Wynagrodzenie biegłego

Zgodnie z umową na badanie sprawozdania finansowego Mota-Engil Central Europe wynagrodzenie biegłego wynosi 153.750,00 PLN brutto.

13. 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 153,750.00 PLN gross.

Kraków, 30.03.2012 r.

Kraków, March 30th 2012

Sprawozdanie finansowe przedstawione przez Zarząd Mota-Engil Central Europe S.A.

Financial Statements presented by the Management Board of Mota-Engil Central Europe S.A.

Prezes Zarządu

President of the Management Board

Fernando Alberto Fiel e Barbosa

Fernando Alberto Fiel e Barbosa

Członek Zarządu

Management Board Member

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva

Członek Zarządu

Management Board Member

Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira

Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira

Członek Zarządu

Management Board Member

Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro

Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro

Członek Zarządu

Management Board Member

Sławomir Barczak

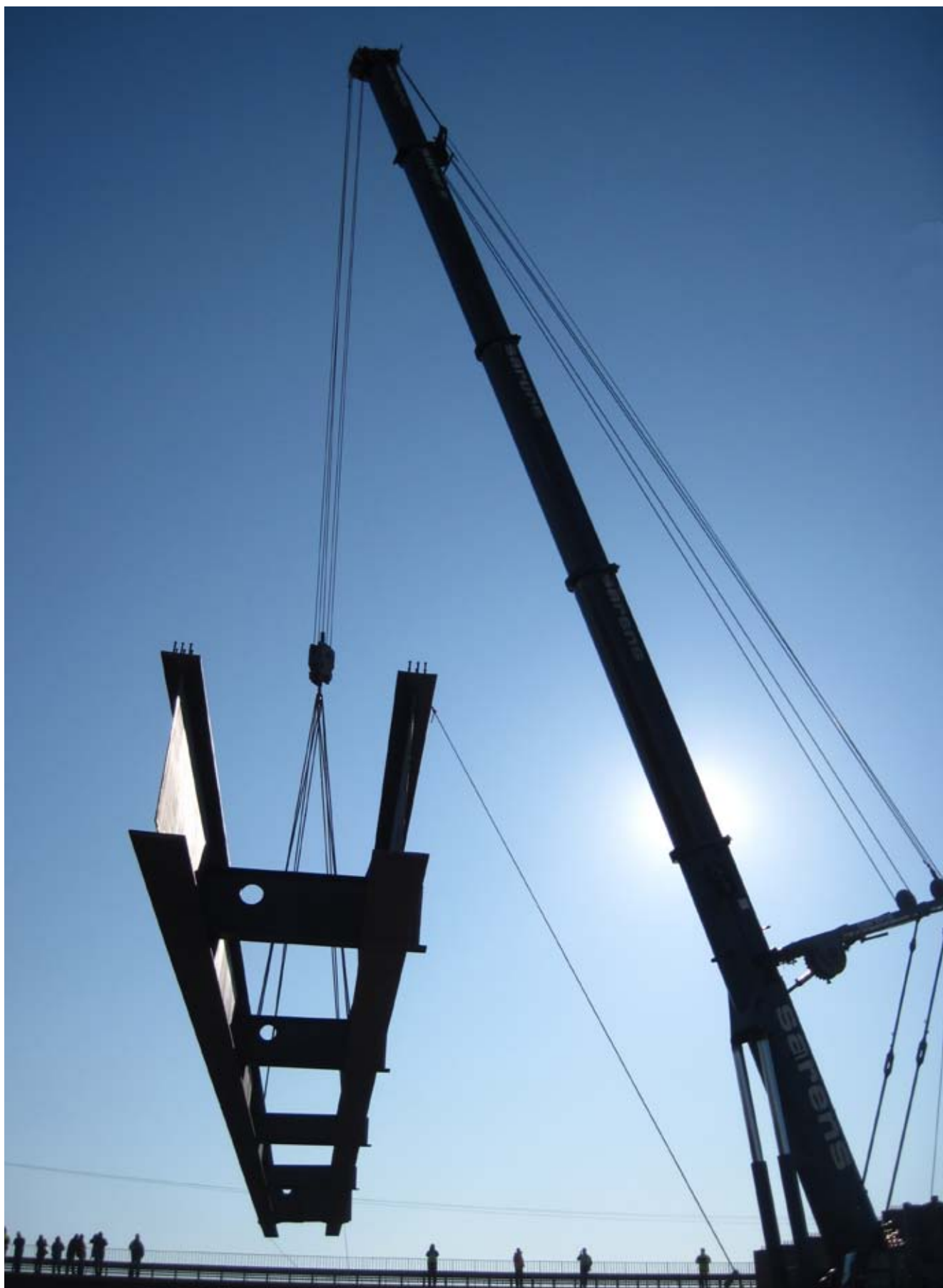
Sławomir Barczak



OPINIA BIEGŁEGO
REWIDENTA
I RAPORT Z BADANIA

OPINION OF AUDITOR
AND REVIEW REPORT





OPINIA NIEZALEŻNEGO 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 2011 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 roku 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, sprawozdanie – 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.

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 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami

AUDITOR'S OPINION

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

We have audited the attached financial statements of Mota-Engil Central Europe S.A. with its registered office in Cracow at Wadowicka 8W Str., including statement of financial position prepared as of 31 December 2011, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, cash flow statement for the financial year from 1 January 2011 to 31 December 2011 and notes comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Preparation of financial statements and a report on the activities in line with the law is the responsibility of the Management Board of the Company.

The Management Board of the Company and members of its Supervisory Board are obliged to ensure that the financial statements and the report on the activities meet the requirements of the Accounting Act of 29 September 1994 (Journal of Laws of 2009, No. 152, item 1223, as amended), hereinafter referred to as the “Accounting Act”.

Our responsibility was to audit and express an opinion on compliance of the financial statements with the accounting principles (policy) adopted by the Company and whether the financial statements present fairly and clearly, in all material respects, the financial and economic position as well as the financial result of the Company and on the correctness of the underlying accounting records.

Our audit of the financial statements has been planned and performed in accordance with:

- section 7 of the Accounting Act,
- national auditing standards, issued by the National Council of Statutory Auditors in Poland.

We have planned and performed our audit of the financial statements in such a way as to obtain reasonable assurance to express an opinion on the financial statements. Our audit included, in particular, verification of the correctness of the accounting principles (policy) and material estimates applied by the Company, verification – largely on a test basis – of the accounting evidence and records supporting the amounts and disclosures in the financial statements, as well as overall evaluation of the financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the audited financial statements in all material respects:

- present fairly and clearly the information material to evaluate the economic and financial position of the Company as of 31 December 2011 as well as its profit or loss in the financial year from 1 January 2011 to 31 December 2011,
- have been prepared in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting

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 2011 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.

Standards and related interpretations published as Commission regulations and in all matters not regulated in the standards – in accordance with the provisions of the Accounting Act, secondary legislation to the Act and based on properly kept accounting records,

- comply with the provisions of law and the by-laws of the Company which affect the contents of the financial statements.

The Report on the activities of the Company for the financial year 2011 is complete within the meaning of Article 49.2 of the Accounting Act and consistent with underlying information disclosed in the audited financial statements.

Marek Turczyński
(signature)
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

.....
Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 90114

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. 0-22 511-06-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
prawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 16 kwietnia 2012 roku

Marek Turczyński
(signature)
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

.....
Marek Turczyński
Key certified auditor
conducting the audit
No. 90114

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. 0-22 511-06-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

.....
entity authorized to audit
financial statements entered under
number 73 on the list kept by the
National Council of Statutory Auditors

Warsaw, April 16, 2012

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI MOTA-ENGIL CENTRAL EUROPE S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

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, zawiązanej 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. wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
3. wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
4. wykonywanie robót związanych z budową mostów i tuneli,
5. 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 2011 roku wynosił 175.400.000,00 zł i dzielił się na 87.700.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF MOTA-ENGIL CENTRAL EUROPE S.A. FOR THE 2011 FINANCIAL YEAR

I. GENERAL INFORMATION

1. Details of the audited Company

The Company operates under the business name Mota-Engil Central Europe S.A. The Company's registered office is located in Cracow at Wadowicka 8W Str.

The Company operates as a joint stock company established by a notarized deed on 19 December 1995 before Paweł Błaszczak, Notary Public in Warsaw (Repertory A No. 20543/95). The Company was recorded in the Commercial Register kept by the District Court for Kraków-Śródmieście, VI Business-Registry Division in Cracow, section B, under number 6589, based on the decision of 1 March 1996. Currently, the Company is recorded in the Register of Entrepreneurs kept by the District Court for Kraków-Śródmieście, XI Business-Registry Division in Cracow, under KRS number 0000012902.

The Company's tax identification number NIP assigned by Małopolski Urząd Skarbowy on 1 March 1996 is: 657-000-15-73.

The REGON number assigned by the Statistical Office on 13 March 1996 is: 350980504.

The Company operates based on the provisions of the Code of Commercial Companies.

In accordance with the Company's by-laws, the scope of its activities includes:

1. construction works related to construction of roads and highways,
2. general construction works related to construction of residential and non residential buildings,
3. general construction works related to construction of buildings,
4. construction works related to construction of bridges and tunnels,
5. general construction works related to bridges.

In the audited period, the Company conducted the following business activities.

As of 31 December 2011, the Company's share capital amounted to PLN 175,400,000.00 and was divided into 87,700,000 ordinary shares with a face value of PLN 2.00 each.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Mota-Engil Central Europe S.G.P.S. S.A. 75,49% akcji,
- Tabella Holding B.V. 17,10% akcji,
- Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. 4,33% akcji,
- Mota-Engil Central Europe S.A. 3,08% akcji (akcje własne).

W roku obrotowym wystąpiła następująca zmiana w kapitale zakładowym Spółki:

- uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 9 sierpnia 2011 roku kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 80.000.000,00 zł do 175.400.000,00 zł w drodze:

- emisji 15.449.400 akcji zwykłych (seria H) o wartości nominalnej 2,00 zł każda, na łączną kwotę 30.898.800,00 zł,
- emisji 32.250.600 akcji zwykłych (seria I) o wartości nominalnej 2,00 zł każda, na łączną kwotę 64.501.200,00 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 2011 roku wynosi 209.737.796,91 zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka jako podmioty powiązane traktuje spółki należące do Grupy Kapitałowej Mota-Engil.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Fernando Alberto Fiel e Barbosa -Prezes Zarządu,
- Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva -Członek Zarządu,
- Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira -Członek Zarządu,
- Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro -Członek Zarządu,
- Sławomir Barczak -Członek Zarządu.

Uchwałą z dnia 18 kwietnia 2011 roku, Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira i Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro zostali powołani na Członków Zarządu z dniem 18 kwietnia 2011 roku.

Ze względu na wygaśnięcie mandatu Członka Zarządu Pedro Jose Alves Fernandes uchwałą z dnia 9 marca 2012 roku Sławomir Barczak został powołany na Członka Zarządu.

Powyższa zmiana została zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

As of December 31, 2011 the Company's shareholders included:

- Mota-Engil Central Europe S.G.P.S. S.A. 75.49% shares,
- Tabella Holding B.V. 17.10% shares,
- Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. 4.33% shares,
- Mota-Engil Central Europe S.A. 3.08% shares (own shares).

Changes in the share capital of the Company during the financial year:

- by the resolution of the General Shareholders Meeting as of 9 August 2011 the share capital was increased from PLN 80,000,000.00 to PLN 175,400,000.00 through:

- the issuance of 15,449,400 shares (Series H) with a face value of PLN 2.00 each, totally amounting to PLN 30,898,800.00.
- the issuance of 32,250,600 shares (Series I) with a face value of PLN 2.00 each, totally amounting to PLN 64,501,200.00.

During the audited period, the shareholding structure of the Company's share capital did not undergo any changes other than the ones specified above.

After the balance-sheet date there were no changes in the Company's share capital.

As of 31 December 2011, the Company's equity amounted to PLN 209,737,796.91.

The Company's financial year is the calendar year.

The companies in the Mota - Engil Capital Group are treated as related parties of Mota-Engil Central Europe S.A.

Composition of the Management Board as of the date of the opinion:

- Fernando Alberto Fiel e Barbosa -Chairman of the Board,
- Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva -Member of the Board,
- Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira -Member of the Board,
- Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro -Member of the Board,
- Sławomir Barczak -Member of the Board.

By the resolution of 18 April 2011 Pedro Nuno Cardoso Abreu Moreira and Carla Maria do Livramento Moreira Ribeiro were appointed to the position of Member of the Management Board effective from 18 April 2011.

By the resolution of 9 March 2012 Sławomir Barczak was appointed to the position of Member of the Management Board instead of Pedro Jose Alves Fernandes, whose mandate of Member of the Management Board expired.

The above changes have been registered at a relevant court register.

FINANCIAL STATEMENTS

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 8.502.220,08 zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 14 marca 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 18 kwietnia 2011 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok 2010 na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 kwietnia 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 28 kwietnia 2011 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1767 w dniu 29 września 2011 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 12 września 2011 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 5 do 9 grudnia 2011 roku, od 30 stycznia do 3 lutego 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 9 września 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w art. 29.2 pkt 1 umowy 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 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki 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 16 kwietnia 2012 roku.

2. Information about the financial statements for the prior financial year

The activities of the Company in 2010 resulted in a net profit of PLN 8,502,220.08. The financial statements of the Company for 2010 were audited by a certified auditor. The audit was performed by authorized entity Deloitte Audyt Sp. z o.o. On 14 March 2011 the certified auditor issued an unqualified opinion on those financial statements.

The General Shareholders' Meeting which approved the financial statements for the 2010 financial year was held on 18 April 2011. The General Shareholders' Meeting decided to increase supplementary capital in all amount of the net profit for 2010.

In accordance with applicable laws, the financial statements for the 2010 financial year were submitted to the National Court Register (KRS) on 29 April 2011 and filed for publication in Monitor Polski B on 28 April 2011. They were published in Monitor Polski B No. 1767 on 29 September 2011.

3. Details of the authorized entity and the key certified auditor acting on its behalf

The audit of the financial statements was performed based on the agreement of 12 September 2011 concluded between Mota-Engil Central Europe S.A. and Deloitte Audyt Sp. z o.o. with its registered office in Warsaw, al. Jana Pawła II 19, recorded under number 73 on the list of entities authorized to provide audit services kept by the National Council of Statutory Auditors. On behalf of the authorized entity, the audit of the financial statements was conducted under the supervision of Marek Turczyński, key certified auditor (No. 90114) in the registered office of the Company from 5 to 9 December 2011, from 30 January to 3 February 2012 as well as outside the Company's premises until the date of this opinion.

The entity authorized to audit the financial statements was appointed by the resolution of the Supervisory Board of 9 September 2011, based on authorization included in Article 29.2 point 1 of the Company's by-laws.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. and Marek Turczyński, key certified auditor, confirm that they are authorized to carry out audits and meet the requirements of Article 56 of the Act on statutory auditors and their self-governing body, auditing firms and on public oversight (Journal of Laws of 2009, No. 77, item 649, as amended) to express an unbiased and independent opinion on the financial statements of Mota-Engil Central Europe S.A.

4. Availability of data and management's representations

The scope of our audit was not limited.

During the audit, all necessary documents and data as well as detailed information and explanations, were provided to the authorized entity and the key certified auditor, as confirmed e.g. in the written representation of the Management Board of 16 April 2012.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu z analogicznymi wielkościami za lata ubiegłe.

II. ECONOMIC AND FINANCIAL POSITION OF THE COMPANY

Presented below are the main items from the income statement as well as financial ratios describing the financial performance of the Company and its economic and financial position compared to the prior years.

| Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł) / Main items from the income statement (PLN '000) | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| Przychody ze sprzedaży / Sales revenue | 1 468 147 | 688 734 |
| Koszty działalności operacyjnej / Operating expenses | 1 439 841 | 671 389 |
| Pozostałe przychody operacyjne / Other operating revenue | 6 499 | 8 182 |
| Pozostałe koszty operacyjne / Other operating expenses | 8 273 | 9 172 |
| Przychody finansowe / Financial revenue | 9 458 | 7 964 |
| Koszty finansowe / Financial expenses | 23 274 | 13 082 |
| Podatek dochodowy / Income tax | 2 362 | 2 736 |
| Zysk (strata) netto / Net profit (loss) | 10 353 | 8 502 |
| Całkowity dochód ogółem / Total comprehensive income | 10 353 | 8 502 |
| Wskaźniki rentowności / Profitability ratios | 2011 | 2010 |
| – rentowność sprzedaży / gross profit margin | 2% | 2% |
| – rentowność sprzedaży netto / net profit margin | 1% | 1% |
| – rentowność netto kapitału własnego / net return on equity | 5% | 11% |
| Wskaźniki efektywności / Effectiveness ratios | | |
| – wskaźnik rotacji majątku / assets turnover ratio | 1,51 | 1,26 |
| – wskaźnik rotacji należności w dniach / receivables turnover in days | 18 | 52 |
| – wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach / liabilities turnover in days | 76 | 75 |
| – wskaźnik rotacji zapasów w dniach / inventory turnover in days | 8 | 3 |
| Płynność/Kapitał obrotowy netto / Liquidity/Net working capital | | |
| – stopa zadłużenia / debt ratio | 78% | 84% |
| – stopień pokrycia majątku kapitałem własnym / equity to fixed assets ratio | 22% | 16% |
| – kapitał obrotowy netto (w tys. zł) / net working capital (PLN '000) | 28 198 | 1 536 |
| – wskaźnik płynności / current ratio | 1,05 | 1,00 |
| – wskaźnik podwyższonej płynności / quick ratio | 0,95 | 0,98 |

FINANCIAL STATEMENTS

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- spadek wskaźnika rentowności kapitału netto, wskaźniki rentowności sprzedaży na tym samym poziomie co w roku ubiegłym,
- wzrost wskaźnika rotacji majątku, rotacji zobowiązań i zapasów, spadek wskaźnika rotacji należności,
- wzrost kapitału obrotowego netto,
- spadek stopy zadłużenia,
- wzrost wskaźnika płynności, spadek wskaźnika podwyższonej płynności.

An analysis of the above figures and ratios indicated the following trends in 2011:

- a decrease in net return on equity, profit margins are on the similar level as in prior year,
- an increase in assets, liabilities and inventory turnover in days, a decrease in receivables turnover in days,
- an increase in net working capital,
- a decrease in the debt ratio,
- an increase in current ratio and decrease in quick 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. Evaluation of the accounting system

Accounting principles selected at the Company's discretion pursuant to IFRS have been selected in a manner that correctly reflects specifics of its business operations, its financial standing and performance. The accounting principles have been applied in a continuous manner and unchanged compared to those applied to the accounting records and financial statements in the preceding financial year.

The Company uses SAP computerized accounting system to record all business transactions. The SAP system is password-protected against unauthorized access and has functional access controls. The description of the IT system complies with the requirements of Article 10.1.3c of the Accounting Act.

The opening balance resulting from the approved financial statements for the prior financial year has been properly introduced into the accounting records of the audited period.

In the part we have audited, documentation of business transactions, accounting records and the relationships between accounting entries, documents and financial statements complied with the requirements of section 2 of the Accounting Act.

The accounting records and evidence, the documentation of the accounting system and the approved financial statements of the Company are stored in compliance with section 8 of the Accounting Act.

The Company performed a physical count of assets and liabilities within the scope, timing and frequency required by the Accounting Act. Identified differences have been recorded and settled in the accounting records for the audited period.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 972.070.690,57 zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie 10.352.798,80 zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 10.352.798,80 zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 120.360.397,30 zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 14.415.059,19 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 277.510.760,12 zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 9.348.565,67 zł,
- zaliczki na środki trwałe w kwocie 150.000 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 aktywów finansowych w Spółce zaliczono udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 57.086.206,46 zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

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.

2. Information about the audited financial statements

The audited financial statements were prepared as of 31 December 2011 and include:

- statement of financial position prepared as of 31 December 2011, with total assets and liabilities plus equity of PLN 972,070,690.57,
- statement of comprehensive income for the period from 1 January 2010 to 31 December 2011 with a net profit of PLN 10,352,798.80 and total comprehensive income of PLN 10,352,798.80,
- statement of changes in equity for the period from 1 January 2011 to 31 December 2011, disclosing an increase in equity of PLN 120,360,397.30,
- cash flow statement for the period from 1 January 2011 to 31 December 2011, showing a cash outflow of PLN 14,415,059.19,
- notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

The structure of assets and liabilities plus equity as well as items affecting the profit or loss has been presented in the financial statements.

3. Information about selected material items of the financial statements

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment in the Company include:

- fixed assets of PLN 277,510,760.12,
- fixed assets under construction of PLN 9,348,565.67
- prepayments for tangible assets of PLN 150.000.

The notes correctly describe changes in fixed assets and fixed assets under construction and disclose any revaluation write-downs on such assets.

Financial assets

The Company's financial assets include: shares in subsidiaries of PLN 57,086,206.46.

The notes correctly describe changes in investments during the financial year.

Structure of inventories

The structure of inventories has been correctly presented in the respective explanatory to the statement of financial position.

Structure of receivables

Ageing of trade receivables has been correctly presented in the respective explanatory note to the statement of financial position. The audited sample did not include past-due or redeemed receivables.

FINANCIAL STATEMENTS

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 77.961.587,49 zł,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 11.863.940,63 zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 384.529.217,33 zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w informacjach dodatkowych. Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Informacje objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz 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 pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Liabilities

Ageing and types of liabilities have been correctly presented in the respective explanatory note to the statement of financial position.

Key items of the Company's liabilities include:

- long-term credit facilities and loans in the amount of PLN 77,961,587.49,
- short-term credit facilities and loans in the amount of PLN 11,863,940.63,
- trade liabilities in the amount of PLN 384,529,217.33.

The nature of contracted loans and security has been presented in notes. The audited sample did not include past-due or redeemed liabilities.

Prepayments, accruals and provisions for liabilities

The explanatory notes to prepayments, accruals and provisions for liabilities correctly present the structure of the items. Deferred expenses and income have been correctly classified with respect to the audited financial year. Provisions for liabilities have been determined at reliably estimated amounts. The items have been recognized completely and correctly in all material respects in relation to the financial statements as a whole.

4. Completeness and correctness of drawing up notes and explanations and the report on the activities of the Company

The Company confirmed the validity of the going concern basis in preparation of the financial statements. The explanatory notes give a correct and complete description of measurement principles regarding assets, liabilities, profit or loss and principles of preparation of the financial statements.

Limitations imposed on individual assets disclosed in the statement of financial position arising from security granted to creditors have been described.

The explanatory notes comprehensively describe the reporting items and clearly present the remaining data required by the IFRS.

The financial statements have been supplemented with the Management Board's report on the activities of the Company in the 2011 financial year. The report contains all information required under Article 49.2 of the Accounting Act. We have audited the report with respect to the disclosed information derived directly from the audited financial statements.

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
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

.....
Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 90114

Marek Turczyński
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Artur Maziarska
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90108

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. 0-22 511-05-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
prawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 16 kwietnia 2012 roku

IV. CLOSING COMMENTS

Management Board's Representation

Deloitte Audyt Sp. z o.o. and the key certified auditor received a representation letter from the Company's Management Board, in which the Board stated that the Company complied with the laws in force.

Marek Turczyński
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

.....
Marek Turczyński
Key certified auditor
conducting the audit
No. 90114

Marek Turczyński
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Artur Maziarska
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90108

.....
represented by

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. 0-22 511-05-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

.....
entity authorized to audit
financial statements entered under
number 73 on the list kept by the
National Council of Statutory Auditors

Warsaw, April 16 2012





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

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

- ✓ DĄŻENIE 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