



MOTAENGIL

CENTRAL EUROPE



2014

SPRAWOZDANIE ROCZNE
ANNUAL REPORT

SPIS TREŚCI / TABLE OF CONTENTS

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2014 / ANNUAL REPORT 2014	3
RAPORT ZARZĄDCZY / MANAGEMENT REPORT ON THE COMPANY'S OPERATION	7
1. PERSPEKTYWA MAKROEKONOMICZNA / MACROECONOMIC FRAMEWORK	9
2. PERSPEKTYWA RYNKOWA I STRATEGICZNA / MARKET AND STRATEGIC FRAMEWORK	11
3. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA W ROKU 2014 / REVIEW OF THE BUSINESS ACTIVITY IN 2014	12
4. PROGNOZY / OUTLOOK	37
5. POZOSTAŁE INFORMACJE OBOWIĄZKOWE / OTHER MANDATORY INFORMATION	38
6. PROPOZYCJA ZARZĄDU SPÓŁKI DOTYCZĄCA POKRYCIA STRATY / THE MANAGEMENT BOARD'S PROPOSAL FOR THE APPROPRIATION OF THE NET PROFIT OF THE YEAR	38
SPRAWOZDANIE FINANSOWE / FINANCIAL STATEMENTS	41
1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI / INTRODUCTION TO THE FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES	48
2. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA / CLOSING REMARKS	78
OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA I RAPORT Z BADANIA / OPINION OF AUDITOR AND REVIEW REPORT	123
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA / AUDITOR'S OPINION	125
1. INFORMACJE OGÓLNE / GENERAL INFORMATION	127
2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI / ECONOMIC AND FINANCIAL POSITION OF THE COMPANY	130
3. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE / DETAILED INFORMATION	131
4. UWAGI KOŃCOWE / CLOSING COMMENTS	134

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2014

ANNUAL REPORT 2014



Działalność i wyniki Mota-Engil Central Europe osiągnięte w roku 2014 zostały zasadniczo ukształtowane pod wpływem dwóch kluczowych czynników. Z jednej strony, wyzwanie stanowiła perspektywa przewidywanego spadku wartości produkcji, będąca pochodną niskiego poziomu wartości przetargów publicznych ogłoszonych w okresie 2012–2013, a także pewne ograniczenia marż zaobserwowane już w poprzednich latach i znajdujące odzwierciedlenie również w danych finansowych analizowanego okresu. Z drugiej strony, był to oczekiwany wzrost aktywności i wysiłków przedsiębiorstwa w obszarze przetargowym, produkcyjnym i technicznym, ukierunkowany na wykorzystanie możliwości rynkowych powstałych w rezultacie udanego zakończenia negocjacji dotyczących nowej perspektywy finansowej UE na lata 2014–2020, przy jednoczesnym i konsekwentnym dążeniu Zarządu do utrzymania strategii handlowej zachowującej rygorystyczne i precyzyjne założenia cenowe.

Innymi słowy, dążyliśmy jako spółka do osiągnięcia stabilizacji na rynku, który w analizowanym roku również odzwierciedlał ogólną tendencję do stabilizacji, odnotowując przy tym jednocyfrowy wzrost wielkości produkcji budowlanej RdR. Pracowaliśmy także nad wzmocnieniem naszego potencjału organizacyjnego na kilku frontach, spośród których na podkreślenie zasługują działania dokonane w trzech wymiarach: budowania naszej tożsamości, zwiększania spójności i konsekwencji w naszym działaniu oraz umacniania fundamentów zrównoważonego rozwoju.

W odniesieniu do ostatniego z wymienionych obszarów szczególną uwagę warto zwrócić na fakt, że na koniec raportowanego roku Mota-Engil Central Europe zaprezentowała stabilny portfel zamówień o wartości 1,6 mld złotych, zdyspersyfikowany branżowo pomiędzy następującymi segmentami:

- drogi
- mosty i wiadukty
- budownictwo kubaturowe
- segment elektromechaniczny
- obsługa i utrzymanie

Warto także wspomnieć, iż wraz z powiększeniem portfela zamówień istotnie zmniejszył się udział robót z sektora infrastruktury drogowej (drogi i mosty), czyli rynku, którego klientem jest GDDKiA – spadek z ponad 90% na poniżej 80% w odniesieniu do całkowitego portfolio. Równolegle firma zwiększyła udziały przychodów z segmentów budownictwa kubaturowego i elektromechanicznego, z którymi wiążą się uzasadnione oczekiwania wzrostu marż.

Zachowaliśmy pozycję kluczowego gracza na polskim rynku budowlanym, na którym od lat znani jesteśmy ze swojej doskonałości w terminowej realizacji wykonywanych kontraktów.

The Mota-Engil Central Europe performance in the year 2014 has been challenged and influenced primarily by the two key factors. On one hand, the projected contraction in production output, resulting from the low value of public tenders released in the period 2012–2013 and certain margin constraints already observed in the previous years, and having its contribution in this year closing figures also. On the other hand, the expected surge in company's tendering, production and technical efforts, aimed at seizing the market opportunities brought by the successful conclusion of negotiations of the new EU financial perspective 2014–2020 with simultaneous, consistent focus of the management board on a commercial strategy preserving rigorous and accurate pricing assumptions.

In other words, we have strived for stabilization in a market/segment, which has also shown an overall tendency of stabilization during the analysed year, recording one-digit growth of construction production output on YoY basis. And we have worked for strengthening of our organizational capacity at several fronts, out of which we shall be proud to emphasize the three of them: building our identity, developing our consistency and regaining our sustainability.

In what regards the latter, it deserves our particular attention that at the end of reported year Mota-Engil Central Europe presented a solid backlog of 1.6 bln PLN, which is currently diversified in the following sectors:

- roads
- bridges and viaducts
- civil construction
- electromechanical
- operations & maintenance

It is also worth mentioning that alongside with the increase of the backlog volume, the exposure to infrastructure segment (roads and bridges) and therefore the GDDKiA Client market has decreased significantly from over 90% to below 80% of the total portfolio, with increasing share of civil construction and electromechanical segments, both bringing substantiated expectations of margin improvements.

We have maintained a key player position in the Polish construction market, where we are known from our excellence in timely completion and delivery of contracts. Bearing that

Biorąc ten fakt po uwagę oraz zważywszy na to, że rynek budowlany znalazł się u progu nowego cyklu gospodarczego napędzanego funduszami z UE, pozostajemy jako przedsiębiorstwo w korzystnym położeniu, sprzyjającym dalszemu umacnianiu naszej pozycji na rynku.

Warto w tym kontekście odnotować, że w 2014 roku zostały terminowo ukończone i przekazane inwestorom takie kluczowe projekty, jak:

- budowa drogi ekspresowej S8, odcinek: Syców–Wieruszów o wartości netto 720 mln zł,
- budowa drogi ekspresowej S3, odcinek: Gorzów–Międzyrzecz o wartości netto 275 mln zł,
- obwodnica Pszczyny o wartości netto 51 mln zł,
- remont warstwy ścieralnej nawierzchni na autostradzie A4, odcinek: Prądy–Dąbrówka o wartości netto 23 mln zł,
- budowa Stołówki Politechniki Wrocławskiej o wartości netto 21 mln zł,
- remont południowego odcinka autostrady A4 (wraz z dokumentacją projektową) o wartości netto 16,5 mln zł.

W 2014 roku można było zaobserwować istotny wzrost liczby ogłaszanych przetargów w ramach perspektywy finansowej UE. Był to okres, w którym MECE potwierdziła swoją skuteczność w procesie ofertowania, czego efektem był podwójny wzrost wartości portfela zamówień RdR.

W rezultacie, w 2014 roku, w warunkach widocznie zmniejszającej się liczbie konkurentów na rynku oraz dzięki wewnętrznemu zwiększeniu efektywności procesu ofertowania, MECE zdobyła znaczącą liczbę projektów. Należy w tym miejscu wspomnieć o inwestycjach poczynionych w obszarze handlowym i technicznym, ze szczególnym uwzględnieniem kompetencji w zakresie projektowania, mając na uwadze fakt, iż znacząca większość nowych przetargów oparta była na formule „projektuj i buduj”. W tym nowym cyklu pozyskiwania kontraktów w 2014 roku na wyróżnienie zasługuje wygranie dużego rozmiaru inwestycji w Republice Czeskiej (I11) – pierwszy zakrojony na tak szeroką skalę projekt w sektorze robót drogowych od początku działalności Mota-Engil Central Europe w Czechach. Fakt ten demonstrowa również, że bardzo słuszne było podjęcie strategicznej decyzji odnośnie wspierania rynków międzynarodowych od strony technicznej przez przeznaczony do tego i zlokalizowany w Polsce centralny ośrodek kompetencji projektowych.

W roku 2014, przyznane zostały następujące projekty (o wartości netto przekraczającej 100 mln złotych):

- droga ekspresowa S69, odcinek: Bielsko-Biała–Żywiec – 207 mln zł,
- obwodnica S-1, Ostrów Wlkp. – 231 mln zł,
- autostrada A1, odcinek: Stryków–Tuszyn – 293 mln zł,
- kanał Odra-Widawa – 130 mln zł,
- droga ekspresowa S3, odcinek: Nowa Sól–Legnica – 212 mln zł,
- droga ekspresowa I11 - Oldřichovice–Bystřice (Czech Republic) – 61,7 mln euro.

in mind and considering the construction industry is at the beginning of a new economic cycle fuelled by the EU funds, we stay in a favourable position to further strengthen our role on the market.

Highlight is made to the handing over in the reported year, within contractual deadlines, of the following key projects, where the company was involved:

- construction of S8 Expressway, section: Syców–Wieruszów, with net value of 720 MPLN,
- construction of S3 Expressway section: Gorzów–Międzyrzecz, with net value of 275 MPLN,
- by-pass of Pszczyna, with net value of 51 MPLN,
- renovation of A4 Motorway wearing course section: Prądy–Dąbrówka, with net value of 23 MPLN,
- Wrocław Politechnika Canteen, with net value of 21 MPLN,
- repair of southern highway of A4 Motorway (with design documentation for reconstruction) with net value of 16,5 MPLN.

The year 2014 observed a significant acceleration of the tenders released under the EU financial perspective, period in which MECE has proven bidding effectiveness reflected in the double YoY increase of Order Book.

Consequently, the year 2014 has seen the award of a relevant number of projects, benefiting both from a visible decrease in the number of competitors in the market but as well increased internal efficiency of the bidding process. Here, a highlight shall be made to the investments made by the Company in commercial and technical divisions, with a particular focus on design competences, considering the vast majority of new tenders being released under “design and build” formula. Under this new cycle of contract awards in 2014, it is included a new high dimension project in Czech Republic (I11), the first of such scale in Roads segment since Mota-Engil Central Europe established its presence in the country. This fact also proves that the strategic decision the support the international markets on the technical side from a dedicated centralized center of excellence in Poland was the right one.

During the year, the following new projects (with net value exceeding 100 MPLN) have been awarded:

- S69 expressway, section: Bielsko-Biała–Żywiec – 207,4 MPLN,
- S11 Ostrów Wlkp. Bypass – 231,1 MPLN,
- A1 Motorway, Section: Stryków–Tuszyn – 293,3 MPLN,
- Canal Odra Widawa River – 129,6 MPLN,
- S3 expressway, section: Nowa Sól–Legnica – 212,0 MPLN,
- 11 expressway – Oldřichovice–Bystřice (Czech Republic) – 61,7 million euros.

Początkowy etap realizacji projektów przyznanych w ramach nowej perspektywy finansowej uwidocznił tendencję poprawy marż operacyjnych dzięki spadkowi cen i jednoczesnemu zwiększeniu stabilności cen materiałów budowlanych oraz podwykonawców, jak również na skutek polepszającej się współpracy i komunikacji z inwestorem na korzyść realizowanych projektów.

Należy również zaznaczyć, że nastąpiła ogólna poprawa sytuacji finansowej oraz płynności finansowej firm z sektora budowlanego, co było efektem polepszenia warunków zawartych w umowach, a w szczególności wprowadzenia płatności zaliczkowych na poczet realizacji robót kontraktowych.

W 2015 roku MECE będzie nadal zwiększać swoje zaangażowanie w obszarze rozwój kadr, skupiając się szczególnie na procesach rekrutacyjnych, szkoleniach i programach rozwojowych pracowników. W 2014 roku zapoczątkowany został innowacyjny program rozwojowy „Start@ME”, który na dzień dzisiejszy można uznać za ogromny sukces na polu rozpoznania i rozwoju nowych pracowników z dużym potencjałem wzrostu. Jesteśmy przekonani, że inwestycja w kapitał ludzki i obszar zarządzanie wiedzą, gdzie szereg inicjatywy związanych z pracą zespołową jest w trakcie realizacji, pozwolą na zbudowanie źródeł przewagi konkurencyjnej i odniesienie sukcesu w nowym cyklu inwestycyjnym.

Jednocześnie w 2014 roku kontynuowaliśmy inwestowanie w rozwój kompetencji z zakresu „know-how”, jak również wiedzy na poziomie operacyjnym, odnotowując zauważalną poprawę w obszarze produkcyjnym i handlowym firmy. Pozwoliło to również na umocnienie naszej pozycji dywersyfikacyjnej, co będziemy nadal kontynuować, aby zredukować zależność od jednego sektora i zwiększyć realizowane marże.

Czerpiąc z dorobku wynikającego z 18 lat naszej obecności na polskim rynku, na którym doświadczyliśmy – w szczególności w ostatnim okresie – licznych wyzwań implikowanych przez cykle inwestycyjne, Zarząd patrzy dziś w przyszłość z rosnącym poczuciem pewności, podejmując jednocześnie inicjatywy ciągłego usprawniania i dążąc do doskonałości w działaniu. Patrzy w przyszłość także z poczuciem odpowiedzialności korporacyjnej i społecznej oraz poczuciem gotowości do objęcia całego nowego cyklu inwestycji, zmierzając do zachowania pozycji MECE jako jednego z wiodących graczy na rynkach, na których prowadzi swoją działalność.

Pozostajemy mocno zaangażowani w sprawy naszych interesariuszy i jesteśmy zdeterminowani do tego, aby owo wysokie zaangażowanie utrzymać, zachowując jednocześnie pozycję lidera w odniesieniu do aspektów jakości i terminowości realizowanych projektów, tak wobec klientów, jak i udziałowców.

Kończąc, pragnę wyrazić słowa uznania dla wszystkich naszych współpracowników za ich niezmiennie zaangażowanie zawodowe i osobiste. Chciałbym również podziękować naszym udziałowcom za ich oddanie i wsparcie strategii firmy, naszym klientom za ich lojalność oraz naszym partnerom finansowym i dostawcom za ich wartościową współpracę.

Manuel Mota – Dyrektor Generalny

The initial stage of execution of the projects awarded under the new perspective is confirming the tendency of operational margins improvement, benefiting from the decrease and stability of prices of construction materials and subcontractors, but as well Investor's increased level of cooperation and communication to the benefit of the projects execution.

An emphasis shall be made on the improved financial standing and liquidity of the companies in the sector, resulting from more favourable contract conditions in particular with introduction of advance payments.

In 2015 MECE will further strengthen its commitment with its Human Resources, keeping a strong focus on the recruitment, training and development programmes of staff. In 2014 we started an innovative development program, „Start@ME”, which has proved extremely successful so far allowing us to identify and develop high potential junior staff. We have a strong conviction that our investment in human capital and knowledge management, where several groupware initiatives are under way, will create the source of critical competitive advantage and allow us to successfully face the new cycle of investments.

Simultaneously we have continued investing in know-how and operational competences across the company, with improvals being noticed in our operational and commercial side. This has allowed us to strengthen our diversification which we will continue, to reduce dependency on one sector and increase margins.

With 18 years of presence on the Polish market, where we have experienced – in particular in the recent period – a very challenging cycle, the Board approaches the future with increased confidence seeking continuous improvement and excellency, with the sense of corporate and social responsibility and ready to embrace a whole new cycle of investments, leading to maintain the company as a reference player in the respective markets where it operates.

Our commitment towards the stakeholders remains strong; we are determined to achieve it while maintaining a leadership position in terms of quality and timely delivery of projects to both our clients and shareholders.

I would like to express a word of recognition to all our collaborators, for their continuous personal and professional dedication. I wish to thank also our shareholders for their commitment and support of the company's strategy, our clients for their loyalty and our financing institutions and suppliers for their valuable partnership.

Manuel Mota – Chief Executive Officer

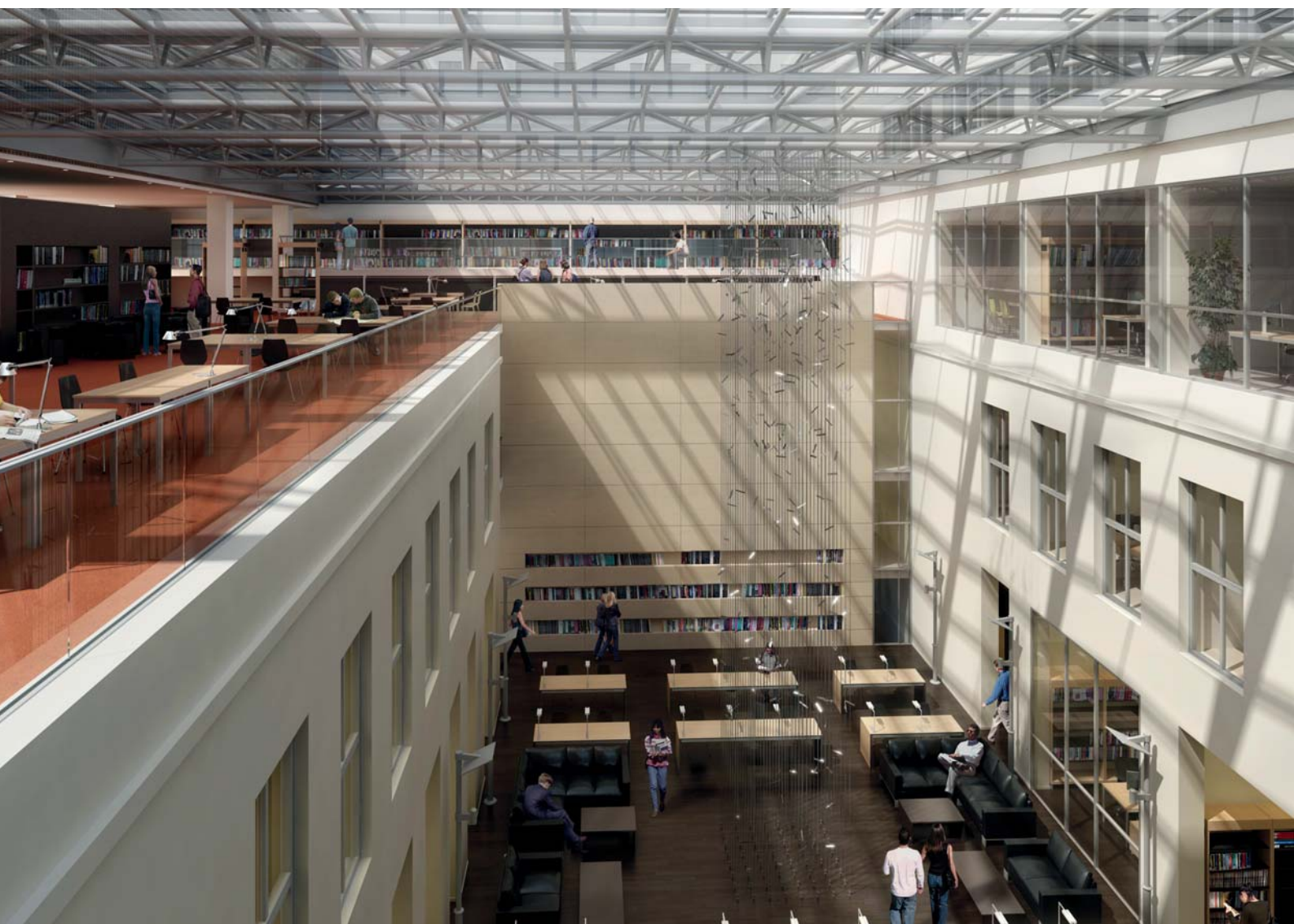


RAPORT ZARZĄDCZY

MANAGEMENT REPORT
ON THE COMPANY'S OPERATION

1. PERSPEKTYWA MAKROEKONOMICZNA

MACROECONOMIC FRAMEWORK



W roku 2014 gospodarka Polski rozwijała się w umiarkowanym, choć stabilnym tempie. Produkt krajowy brutto zanotował wzrost o 3,3%, osiągając tym samym jeden z najwyższych poziomów PKB w Unii Europejskiej.

Gospodarka Polski na tle innych państw charakteryzowała się zrównoważonym wzrostem, którego motorem były trzy czynniki: konsumpcja, inwestycje i eksport. Kontrybucja eksportu była najniższa, z uwagi na niekorzystne wydarzenia na świecie, w tym przede wszystkim konflikt rosyjsko-ukraiński. Jednakże polskie przedsiębiorstwa zdołały zrekompensować spadki z tym związane, aktywnie i skutecznie poszukując nowych rynków zbytu.

Najważniejszym czynnikiem kształtującym wzrost PKB była kontynuacja silnego ożywienia inwestycji firm, które wzrosły w 2014 roku o 9%. W długiej perspektywie inwestycjom firm towarzyszyć będzie znaczny wzrost nakładów publicznych na infrastrukturę, wspierając istotnie dynamikę wzrostu gospodarczego.

Popyt krajowy odnotował silny wzrost o 4,6% w porównaniu z rokiem ubiegłym, kiedy wzrost sięgnął 0,2%. Konsumpcja indywidualna była wyższa niż w roku poprzednim o 3%. Wkład eksportu netto był negatywny i osiągnął -1,2%. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w 2014 roku wzrosła o 3,0%, wobec wzrostu o 1,8 % w 2013 roku. Wartość dodana brutto w budownictwie wzrosła o 4,7%, wobec wzrostu o 1,0% w 2013 roku. Ceny produkcji budowlano-montażowej w 2014 roku, w stosunku do roku poprzedniego były niższe o 1,2%. W roku 2014 produkcja przemysłowa wzrosła o 3,3%, co jest znacznie lepszym wynikiem niż w roku 2013 (2,2%).

Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec grudnia 2014 roku wyniosła 11,5% w porównaniu z 13,4% w 2013 roku. Średnioroczny wskaźnik inflacji CPI w 2014 roku, wyniósł 0,0% i obniżył się wobec 0,9% odnotowanego rok wcześniej. Ceny w przemyśle i budownictwie były na niższym poziomie niż w 2013 roku.

Deficyt budżetu spadł znacząco z poziomu 42,5 mld zł w roku 2013 do 29 mld zł w roku 2014, pozostając na dużo niższym poziomie, niż założono w budżecie (47,5 mld zł). Poziom dług publiczny w relacji do PKB wyniósł 47%.

W roku 2015 przewiduje się, że polska gospodarka ulegać będzie stopniowemu przyspieszeniu. Siłą napędową będzie poprawa sytuacji gospodarczej w strefie euro, niskie stopy procentowe wspierające inwestycje, a także osłabienie złotego względem walut głównych partnerów handlowych, co wpłynie korzystnie na eksport. Oczekiwania te odzwierciedlają prognozy Komisji Europejskiej, która przewiduje przyspieszenie wzrostu realnego PKB do poziomu 3,2% w 2015 roku oraz 3,6% w roku 2016.

In 2014 the Polish economy grew at a moderate but steady pace. Gross domestic product grew by 3.3%, thus achieving one of the highest GDP rates in the European Union.

Polish economy as compared to other countries was characterized by balanced growth, driven by three factors: consumption, investment and export. The contribution of exports was the lowest, due to unfavorable global events, including in particular the Russian-Ukrainian conflict. However, Polish companies managed to compensate the declines associated with these difficulties, by actively and effectively seeking new markets.

The most important factor influencing the growth of GDP was the continuation of a strong revival in investments, which increased in 2014 by 9%. In the long term, investments will be accompanied by a substantial increase in public expenditures in infrastructure, supporting economic growth significantly.

Domestic demand recorded a strong growth of 4.6% compared to the previous year, when growth reached 0.2%. Private consumption was higher than in the previous year by 3%. The contribution of net exports was negative and reached -1.2%. Gross value added in the national economy in 2014 increased by 3.0%, compared with an increase of 1.8% in 2013. Gross value added in construction rose by 4.7%, compared with an increase of 1.0% in 2013. Prices of construction output in 2014 were lower by 1.2% than in the previous year. In 2014, industrial production increased by 3.3%, which is much better result than in 2013 (2.2%).

The registered unemployment rate at the end of December 2014 was 11.5% compared to 13.4% in 2013. The average annual CPI inflation rate amounted to 0.0% and decreased from 0.9% recorded a year earlier. Prices in industry and construction were at a lower level than in 2013.

The budget deficit decreased significantly from PLN 42.5 billion in 2013 to PLN 29 billion in 2014, remaining at a much lower level than assumed in the budget (PLN 47.5 billion). The level of public debt to GDP ratio was 47%.

In 2015 it is expected that the Polish economy will gradually accelerate. Its driving force will be the improvement in the economic situation in the euro area, low interest rates facilitating investments, as well as the weakening of the zloty against the currencies of major trading partners, which will benefit the exports. These expectations are mirrored by the European Commission that forecasts real GDP growth to accelerate to 3.2% in 2015 and to 3.6% in 2016.

Najważniejszym czynnikiem wzrostowym gospodarki pozostaje nadal oczekiwane ożywienie w inwestycjach infrastrukturalnych. Wejście w nową perspektywę środków unijnych, których Polska jest największym beneficjentem, spowoduje wyraźny wzrost w sektorze budownictwa.

The most important factor in the economic growth is the expected revival in infrastructure investments. Entering the new perspective of EU funds, of which Poland is the biggest beneficiary, will highly influence the growth in the construction sector.



2. PERSPEKTYWA RYNKOWA I STRATEGICZNA MARKET AND STRATEGIC FRAMEWORK

Rok 2014 przyniósł dla Spółki zdecydowany wzrost portfela zamówień na kolejne lata, umacniając pozycję MECE jako jednego z liderów na rynku infrastruktury drogowej w Polsce. Przyczynił się do tego wzrost liczby ogłaszanych postępowań przetargowych przez głównego klienta, którym jest Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad. Spółka wzięła udział w 72 postępowaniach przetargowych na blisko 11 mld złotych, z których udało się pozyskać w ciągu roku blisko 1,8 mld złotych na lata 2014–2017. To blisko trzykrotny wzrost do roku 2013, kiedy udało się pozyskać niewiele ponad 600 mln zł.

Rok 2014 to rozpoczęcie nowej perspektywy budżetowej 2014–2020 z ponad 82,5 mld euro ze środków z Unii Europejskiej, z czego ponad 27 mld euro dla projektów infrastrukturalnych i środowiskowych. MECE jako jeden z liderów na rynku polskim zamierza czynnie uczestniczyć w większości ogłaszanych przetargów. W tym celu Spółka zwiększa stale swoje możliwości handlowe i techniczne, wzmacnia kadrę inżynierską w celu prawidłowego przygotowania swoich ofert, analizy dokumentów zmagających w celu prawidłowej oceny ryzyka. Ponadto czynnie uczestniczy na tym polu w debacie publicznej poprzez różne organizacje, takie jak PZPB czy Platforma Pracodawców Budownictwa, będąc jednym z parterów prywatnych inicjatyw nakierowanych na wypracowanie lepszych wzorców umów pomiędzy zamawiającymi publicznie a podmiotem prywatnym. Należy dodać, że przyniosło to widoczne efekty w nowych zapisach warunków umów, które bardziej równomiernie niż dotychczas rozkładają ryzyko pomiędzy dwiema stronami procesu budowlanego.

Od początku 2014 roku Spółka zwiększyła swoją aktywność na polu klientów prywatnych, takich jak deweloperzy zajmujący się budownictwem mieszkaniowym (Echo Investment, Dom Development, Vantage, itd.), handlowym i usługowym (IKEA, Grupa VW). Spółka czynnie uczestniczy w przetargach na biura, hotele i szpitale. Ponadto kontynuuje swój wzrost w projektach energetycznych dla Polskich Sieci Energetycznych. Pod koniec 2014 roku został utworzony dział kolejowy mający na celu czynny udział w przetargach dla Polskich Kolei Państwowych SA Ponadto w dalszym ciągu uczestniczy w przetargach w formule PPP.

Mota-Engil Central Europe SA kontynuuje swój udział w programie budowy polskich dróg szybkiego ruchu, czynnie uczestniczy w planach rozwojowych polskich sieci energetycznych i rozwija swoją działalność na kolei. Poprzez zwiększenie aktywności komercyjnej utrwała swój wizerunek solidnego partnera na rynku klientów prywatnych, zarówno o znaczeniu krajowym, jak i międzynarodowym.

The year 2014 brought for the Company a considerable growth in the portfolio of orders for the following years, strengthening position of MECE as one of the leaders in the market of road infrastructure in Poland. This was due to the increase in the number of tender procedures announced by the main customer, the General Directorate of National Roads and Motorways. The Company took part in 72 tender procedures for almost PLN 11 billion, from which it managed to win almost PLN 1.8 billion for the years 2014–2017. This is almost a threefold increase in comparison to the year 2013, when it managed to win slightly more than PLN 600 million.

The year 2014 is the beginning of the new budget prospective 2014–2020 with more than 82.5 billion Euro from the funds from the European Union, from which almost 27 billion Euro for infrastructure and environmental projects. MECE, as one of the leaders in the Polish market, intends to actively take part in majority of announced tenders. For this purpose the Company continuously increases its commercial and technical abilities, strengthens the engineering personnel with the view of correct preparation of its offers, analysis of documents of the Ordering Party for the purpose of correct risk assessment. Moreover, it actively participated in this field in public debate by various organizations such as PZPB or Platforma Pracodawców Budownictwa, being one of private partners in an initiative aimed to work out better standard contracts between a public ordering party and a private entity. It is to be added that it has produced visible effects in the new wording of agreement terms and conditions that more equally than before distribute the risks between the two parties to the construction process.

Since the beginning of the year 2014 the Company has intensified its activity in the field of private customers such as developers engaged in residential construction (Echo Investment, Dom Development, Vantage, etc.), commercial and services (IKEA, VW Group) The Company actively participates in tenders for offices, hotels and hospitals. Moreover, it continues its growth in energy projects for Polskie Sieci Energetyczne. At the end of the year 2014 a railway department was created whose aim is to actively take part in tenders for Polskie Koleje Państwowe SA Moreover, it continues to take part in tenders in the PPP formula.

Mota-Engil Central Europe SA continues its participation in the program of construction of Polish express ways, actively takes part in development plans for Polish energy networks and develops its activities in the railway sector. By increasing its commercial activity it strengthens its image of a reliable partner in the market of private customers, of both domestic and international importance.

3. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA W ROKU 2014 REVIEW OF THE BUSINESS ACTIVITY

3.1. PRODUKCJA/KONTRAKTY

Dzięki bogatemu doświadczeniu zdobywanemu przez poprzednie lata zarówno w budownictwie infrastrukturalnym, jak i ogólnym obejmującemu budowę autostrad, budowę i modernizację dróg krajowych, ulic i miejskich tras komunikacyjnych, wykonawstwo biurów, hoteli, apartamentów, lotnisk, centrów handlowych i parkingów. Spółka w 2014 roku mogła realizować wiele projektów o różnym stopniu skomplikowania, zgodnie z wymaganiami najnowszych technologii i norm jakościowych.

3.1.1. BUDOWNICTWO INŻYNIERYJNE

Poniżej przedstawiono najważniejsze kontrakty inżynierskie realizowane w roku 2014:

- **Droga ekspresowa S3, odcinek Gorzów Wielkopolski–Międzyrzecz**

Projekt realizowany był w okresie od lipca 2011 roku do czerwca 2014 roku. Budowa drogi ekspresowej obejmowała drogę od zakończenia obwodnicy Gorzowa Wielkopolskiego do początku obwodnicy Międzyrzecza. Nowa droga ma dwie jezdnie z dwoma pasami ruchu każda. Ruch na drodze oraz węzłach przebiega bezkolizyjnie, dzięki temu, że dostęp do drogi ekspresowej możliwy jest wyłącznie za pośrednictwem węzłów. Dodatkowo projekt zawierał budowę kilku przejazdów poprzecznych nad jezdniami oraz kładki dla pieszych. Został również wybudowany nowy most nad rzeką Odrą. Wzdłuż drogi zostały wybudowane liczne dodatkowe drogi lokalne, które zapewniają dostęp do budynków, terenów rolnych oraz leśnych.

- **Droga ekspresowa S8, odcinek Syców–Kępno–Wieruszów**
Inwestycję rozpoczęto na początku 2012 roku, a zakończono 23 lipca 2014 roku. Wykonanie dwóch odcinków drogi ekspresowej S8 miało na celu stworzenie ponadregionalnej trasy tranzytowej łączącej województwa: dolnośląskie, wielkopolskie, łódzkie, mazowieckie i podlaskie. Wybudowana droga ma 33 km długości. W skład inwestycji weszła również budowa trzech węzłów drogowych oraz przebudowa dróg poprzecznych do S8.

- **Połaniec**

Przedmiotem inwestycji trwającej od 2010 roku do listopada 2014 roku była budowa 9,23-kilometrowego odcinka drogi wojewódzkiej klasy G, a także budowa mostu o długości 726 metrów na rzece Wiśloce oraz Potoku Chorzelewskim. Droga łączy Sadek Górę oraz Tuszów Narodowy i razem z przeprawą przez Wisłę, połączyła województwo podkarpackie oraz województwo świętokrzyskie, znacząco redukując czas podróży pomiędzy Mielcem i Połanem, Staszowem i Kielcami. Inwestycja ta ma w rezultacie pociągnąć za sobą ekonomiczny rozwój całego regionu.

3.1. PRODUCTION/CONTRACTS

Due to the extensive experience that MECE had been gaining in previous years both in infrastructure and in civil construction including: construction of highways, construction and modernization of roads, streets and urban routes, construction of office buildings, hotels, apartments, airports, shopping malls and parkings, in 2014 company continued to realize many projects with varying degrees of complexity according to the latest technology and quality standards.

3.1.1. ENGINEERING CONSTRUCTION

Among the most important civil engineering contracts that were under realization in 2014 we should highlight the following:

- **S3 express road, Gorzów Wielkopolski–Międzyrzecz section**

The project was implemented between July 2011 and June 2014. Construction of the express road encompassed a road from the end of the Gorzów Wielkopolski ring road to the beginning of the Międzyrzecz ring road. The new road is a dual carriageway with two traffic lanes in each direction. The traffic on the road and on the junctions is collision-free due to the fact that access to the express road is only possible via junctions. Additionally, the project encompassed construction of several transverse passages over the lanes and pedestrian bridges. A new bridge over the Obra River was also built. Along the express road, numerous local roads were built which ensure access to buildings, agricultural areas and forest areas.

- **S8 express road, section Syców–Kępno–Wieruszów**
The investment was commenced at the beginning of 2012 and completed on July 23, 2014. Construction of two sections of S8 express road was aimed at creation of sub-regional transit route connecting the following provinces: Lower Silesia, Greater Poland, Łódź, Masovia and Podlasie. The constructed road is 33 km long. The investment also encompassed construction of 3 road junctions and rebuilding of cross roads with respect to S8.

- **Połaniec**

The object of the investment lasting from 2010 to November 2014 was construction of a 9.23 km section of province road class G, as well as construction of a bridge of 726 m on the Wiśłoka River and Chorzelewski Brook. The road connects Sadek Góra and Tuszów Narodowy and, together with the passage over the Vistula, it connected the Podkarpackie Province and the Świętokrzyskie Province, significantly reducing the travel time between Mielec and Połaniec, Staszów and Kielce. As a result, the investment is meant to spur economic development of the entire region.

- **Kraków KST Wielicka**

W 2013 roku rozpoczęła się budowa estakady łączącej linię tramwajową z ulicy Wielickiej i Lipskiej. Budowany odcinek jest kolejnym etapem Krakowskiego Szybkiego Tramwaju. Nowa trasa przebiega estakadą o długości 0,4 km nad torami kolejowymi i dworcem Płaszów. Na estakadzie, poza pojazdami komunikacji miejskiej, poruszać się będą mogli również rowerzyści i piesi, co ułatwi komunikację w okolicy i dostęp do dworca Płaszów. Dzięki estakadzie skróci się czas przejazdu tramwajów w kierunku centrum miasta i wzrośnie komfort podróży komunikacją miejską. Inwestycja ma zostać oddana do użytku w 2015 roku.

- **Obwodnica Pszczyny**

Inwestycja polegała na budowie północnej obwodnicy miasta Pszczyna w części budowy węzła drogowego łączącego drogę krajową nr 1 z drogą wojewódzką nr 935, stanowiącą nowy przebieg do granicy z gminą Suszec. Budowa rozpoczęła się w 2011 roku i trwała do maja 2014 roku. Oddanie do użytku w grudniu 2013 roku głównego odcinka obwodnicy wpłynęło na zmniejszenie się natężenia ruchu w centrum miasta.

- **Ciechanów**

W 2013 roku rozpoczęła się kontynuacja robót związanych z budową nowych skrzyżowań dwupoziomowych w obszarze LCS Ciechanów. Inwestycja obejmuje budowę trzech wiaduktów drogowych nad liniami kolejowymi oraz jednego wiaduktu kolejowego. Celem inwestycji jest poprawa komfortu podróżowania linią kolejową łączącą Warszawę z Gdynią. Dzięki realizacji projektu zostaną zlikwidowane ograniczenia prędkości na tym odcinku, a prędkość przejazdu wzrośnie ze 120 km/h do 160 km/h dla taboru klasycznego i 200 km/h dla taboru nowoczesnego. Budowa wiaduktów drogowych nad linią kolejową pozwoli zwiększyć bezpieczeństwo dzięki likwidacji przejazdów i przejść przez linie kolejowe.

- **A1 Łódź**

Budowa autostrady A1 na odcinku Stryków–Tuszyn, rozpoczęta pod koniec 2014 roku, ma strategiczne znaczenie dla transportu międzynarodowego, krajowego oraz lokalnego i stanowić będzie wschodnią obwodnicę Łodzi. Budowana droga ma mieć nawierzchnię betonową, której trwałość, bez gruntownych remontów, szacuje się na 30 do 40 lat. Prace nad odcinkiem mają trwać 22 miesiące, wliczając okresy zimowe, tj. od 15 grudnia do 15 marca. Odcinek drogi od Węzła Brzeziny do Węzła Romanów budowany przez Mota-Engil Central Europe będzie miał 11 km długości, a jego wartość wynosi ponad 360 mln złotych. Planowane zakończenie robót to druga połowa 2016 roku.

- **S11 Ostrów Wielkopolski**

Budowa II etapu obwodnicy Ostrowa Wielkopolskiego rozpoczęta w październiku 2014 roku jest kontynuacją I etapu obwodnicy, który został przekazany do użytkowania pod koniec 2009 roku. Dzięki wybudowaniu II etapu obwodnicy ruch tranzytowy przeniesie się z miasta na obwodnicę. Spowoduje to skrócenie czasu przejazdu drogą krajową nr 11 oraz usprawni ruch w kierunku Poznań–Ostrów Wlkp.–Katowice oraz Kalisz–Ostrów Wlkp.–Wrocław.

- **Kraków Cracow Fast Tram Wielicka**

In 2013, construction of an overpass connecting the tram line from Wielicka Street and Lipska Street was started. The constructed section is another stage of the Cracow Fast Tram network. The new route leads along an overpass of 0.4 km over rail tracks and the Płaszów railway station. On the overpass, apart from municipal transport vehicles, there will also be lanes for pedestrians and cyclists, which will facilitate communication in this area along with access to the Płaszów railway station. Thanks to the overpass, the travel time of trams in the direction of the city center is going to improve and comfort of travelling in urban transport is going to be increased. The investment is going to be commissioned in 2015.

- **Pszczyna Ring Road**

The investment consisted in construction of northern ring road of Pszczyna in the section of construction of a road junction connecting national road No. 1 with province road No. 935 constituting a new route to the border with the Suszec Commune. The construction started in 2011 and lasted until May 2014. Commissioning of the main section of the ring road in December 2013 decreased the intensity of traffic in the city centre.

- **Ciechanów**

In 2013, continuation of work related to construction of new two-level crossings in area of LCS Ciechanów was started. The investment encompasses construction of three road overpasses over rail tracks and one rail junction. The objective of the investment is improvement of comfort of travelling by the rail line connecting Warsaw and Gdynia. Thanks to the implementation of the project, speed restrictions on this section are going to be lifted, and the speed of travel time is going to go up from 120 km/h to 160 km/h for the classic rolling stock and 200 km/h for the modern stock. Construction of road overpasses over the rail track is going to improve safety thanks to liquidation of crossings and passages across railway lines.

- **A1 Łódź**

Construction of A1 motorway on the Stryków-Tuszyn section, started at the end of 2014, has strategic significance for the international, domestic and local transport and is going to constitute the eastern ring road of Łódź. The constructed road is going to have concrete surface whose durability, without major overhauls, is estimated at 30 to 40 years. Work on the section is going to last 22 months, including winter periods, i.e. from December 15 to March 15. The road section from Brzeziny Junction to Romanów Junction built by Mota-Engil Central Europe is going to be 11 km long and its value exceeds PLN 360 million. Planned completion of work is the second half of 2016.

- **S11 Ostrów Wielkopolski**

Construction of the 2nd stage of Ostrów Wielkopolski ring road commenced in October 2014 and is a continuation of the 1st stage of the ring road which was commissioned at the end of 2009. Thanks to the construction of the 2nd stage of ring road, the transit traffic is going to be transferred from the city centre to the ring road. This will shorten the travel time on national road No. 11 and streamline traffic in the direction of Poznań–Ostrów Wielkopolski–Katowice and Kalisz–Ostrów Wielkopolski–Wrocław.

Kontrakt przewiduje budowę m.in.: 12,8 km drogi ekspresowej, jednego węzła drogowego, 15 obiektów inżynierskich oraz całej sieci dróg poprzecznych i dojazdowych. Zakończenie budowy planowane jest na trzeci kwartał 2017 roku.

- **Obwodnica miasta Chodel**

Przebudowywana droga wojewódzka nr 747, to 46–kilometrowy odcinek, prowadzący od Lublina do granicy województwa lubelskiego i mazowieckiego. Częścią tej inwestycji jest obwodnica Chodla zbudowana przez Mota-Engil Central Europe. Wartość całej inwestycji wyniosła 321 mln złotych, z czego 62,5 mln przypadło na odcinek wykonany przez Mota-Engil. Obwodnica Chodla ma ponad 5 km długości, w skład inwestycji wchodzi również: most drogowy, wiadukt oraz drogi dojazdowe i krzyżujące się z obwodnicą. Oficjalne otwarcie obwodnicy nastąpi w lutym 2015 roku.

- **S69 Żywiec**

Droga S69 stanowi element transeuropejskich sieci transportowych i jest zlokalizowana w VI Paneuropejskim Korytarzu Transportowym, tworząc połączenie południowej granicy państwa ze Słowacją w Zwardoniu z drogą ekspresową S1 w Bielsku-Białej. Jest także elementem projektu priorytetowego TEN-T nr 25 („Budowa autostrady Gdańsk–Brno/Bratysława–Wiedeń”). Przedłużeniem S69 na południe jest słowacka autostrada D-3 Żylina–Skalité (w trakcie budowy). Do głównych celów inwestycji należało wybudowanie odcinka drogi ekspresowej S69 jako jednego z elementów podstawowego układu drogowego Polski i Regionu Śląskiego, stworzenie bezpiecznego odcinka drogi ekspresowej zapewniającego wysoki komfort dalekobieżnego ruchu drogowego o dużych prędkościach podróży, oraz usprawnienie połączenia między Polską a Słowacją.

- **Obwodnica Nysy**

W sierpniu 2014 roku w siedzibie Opolskiego Oddziału Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Mota-Engil Central Europe SA podpisała umowę na budowę obwodnicy Nysy w ciągu dróg krajowych nr 46 i 41. Obwodnica ma być gotowa w 32 miesiące od dnia podpisania umowy. Zadanie zostanie zrealizowane w systemie „projektuj i buduj”. Zgodnie z harmonogramem, na przełomie I i II kwartału 2015 roku, po uzyskaniu decyzji ZRiD, wykonawca rozpocznie roboty budowlane, które potrwać do II połowy 2017 roku. W ramach zadania zostaną wykonane w szczególności: budowa 16,5 km nowego odcinka w ciągu dróg krajowych, budowa 14 obiektów mostowych, w tym 383-metrowego mostu nad rzeką Nysą Kłodzką ze 100–metrowym przęsłem nurtowym oraz dwa obiekty nad istniejącymi liniami kolejowymi z Nysy w stronę Brzegu i w stronę Opola; pięć skrzyżowań drogowych, w tym cztery ronda średnie oraz węzeł drogowy typu WB na skrzyżowaniu projektowanej i istniejącej drogi krajowej nr 46 w obrębie tzw. Górki Hanuszowskiej; drogi dojazdowe do nieruchomości rolnych równoległe do ciągu obwodnicy oraz 10 zbiorników retencyjnych i retencyjno-infiltracyjnych.

The contract foresees construction of: 12.8 km of express road, one road junction, 15 engineering facilities and the entire network of cross roads and access roads. Completion of construction is scheduled for the third quarter of 2017.

- **Chodel Ring Road**

The rebuilt province road No. 747 is a 46-km section leading from Lublin to the border of the Lublin and Masovia Provinces. A part of this investment is the Chodel Ring Road, built by Mota-Engil Central Europe. The value of the entire investment amounted to PLN 321 million, of which PLN 62.5 million was for the section built by Mota-Engil. The Chodel ring road is over 5 km long; the investment also encompasses a road bridge, an overpass, access roads and roads crossing with the ring road. The official opening of the ring is planning on February 2015.

- **S69 Żywiec**

The S69 road constitutes an element of trans-European transport network and is located in the 6th Pan-European Transport Corridor, connecting the southern border of the country with Slovakia in Zwardoń with S1 express road in Bielsko-Biala. It is also an element of priority project TEN-T No. 25 (“Construction of Gdańsk – Brno/ Bratislava – Vienna Motorway”). The extension of S69 in the south is the Slovakian D-3 motorway, Žilina – Skalite (in the course of construction). The main objectives of the investment included construction of a section of express road S69 as one of the elements of the basis road layout of Poland and the Silesian Region, establishment of a safe section of express road ensuring high comfort of long-distance high-speed road traffic and improvement of connection between Poland and Slovakia.

- **Nysa Ring Road**

In August 2014, in the seat of the Opole Branch of the General Directorate of National Roads and Motorways, Mota-Engil Central Europe S.A. signed a contract for construction of Nysa ring road along national roads No. 46 and 41. The ring road is going to be ready within 32 months from the date of signing the contract. The task is going to be implemented in the Design and Build system. In line with the schedule, at the end of the 1st and the beginning of the 2nd quarter of 2015, after procurement of the decision on permit for performance of road investment (ZRiD), the contractor is going to start the construction work which will last until the second half of 2017. In particular, the following tasks are going to be implemented: construction of 16.5 km of new section along national roads, construction of 14 bridge facilities, including a 383-metre bridge over the Nysa Kłodzka river with 100-metre main bridge span and 2 facilities over the existing railway lines from Nysa in the direction of Brzeg and in the direction of Opole; 5 road crossings, including 4 medium roundabouts and a WB type road junction at the crossing of designed and existing national road No. 46 in the area of the so-called Górka Hanuszowska; access roads to agricultural properties, parallel to the ring road and 10 storage reservoirs and storage and infiltration reservoirs.

- **Kanał Odra–Widawa**

Kontrakt Kanał Odra–Widawa jest elementem projektu „Modernizacja Wrocławskiego Węzła Wodnego”, którego głównym celem jest zwiększenie przepustowości Wrocławskiego Węzła Wodnego i zabezpieczenie regionu przed powodzią. W zakres kontraktu wchodzi wykonanie blisko 30 km budowli wałowych, przebudowa wskazanych odcinków wałów, roboty ubezpieczeniowe, rozbiórka i budowa trzech mostów, roboty nawierzchniowe i drogowe, przebudowa infrastruktury, wykonanie oznakowań pionowych.

- **Remonty na A4**

W 2014 roku dwa odcinki drogi A4 przeszły generalny remont: południowa autostrada A4 od km 153+864 do km 167+274, oraz droga A4, na której nastąpiła wymiana warstwy ścieralnej nawierzchni na odcinkach:

- węzeł Prądy–węzeł Dąbrówka od km 222+000 do km 234+860 – jezdnia południowa,
- węzeł Prądy–węzeł Dąbrówka od km 222+000 do km 242+300 – jezdnia północna.

Obydwa projekty zostały zakończone w tym samym roku.

- **Cieszyn – kanalizacja**

Inwestycja obejmowała budowę sieci kanalizacji sanitarnej i deszczowej grawitacyjnej w śródmieściu Cieszyna modernizację istniejących przewodów kanalizacyjnych, budowę separatorów, wykonanie nowych i dostosowanie starych wylotów oraz likwidację istniejących wylotów.

3.1.2. BUDOWNICTWO KUBATUROWE

W 2014 roku spółka Mota-Engil Central Europe SA kontynuowała realizację wielu projektów z zakresu budownictwa kubaturowego zarówno w Polsce, jak i w Czechach. Istotne projekty zostały zaprezentowane poniżej.

- **Dmowskiego (City Island)**

Dmowskiego (City Island) to inwestycja planowana w jednej z najbardziej wyjątkowych części centrum Wrocławia – na wyspie Kępa Mieszczańska. Ta atrakcyjna lokalizacja w dogodnym miejscu ma bogaty potencjał oraz plany zagospodarowania przestrzeni rekreacyjnej. Niewątpliwymi zaletami miejsca są sąsiedztwo Starego Miasta, szerokie zaplecze kulturalne, edukacyjne i sportowe, a także dogodna infrastruktura drogowa. Dmowskiego to elegancka i modna architektura oraz wysoka jakość estetyczna. Kameralny 7-piętrowy budynek mieści 76 apartamentów o funkcjonalnej powierzchni użytkowej od 27 do 111m². Cechy wyróżniające inwestycję to dokładne wykończenie elewacji, eleganckie lobby wraz z recepcją oraz dwupoziomowe ogrody z tarasami panoramicznymi w wybranych apartamentach przeznaczone do prywatnego użytku właścicieli. Projekt został zakończony w latach 2012–2014.

- **Biblioteka Warszawa**

Biblioteka Publiczna Stołecznego Miasta Warszawy, będąca równocześnie Główną Biblioteką Publiczną Województwa Mazowieckiego, powszechnie znana jako „Biblioteka na Koszykowej”

- **Odra Widawa–Channel**

The Odra–Widawa Channel contract is an element of “Modernization of Wrocław Water Junction” project, whose main purpose is increase in the capacity of the Wrocław Water Junction and protection of the area from floods. The contract encompasses performance of almost 30 km of embankment structures, rebuilding of selected embankment sections, protection work, disassembly and construction of 3 bridges, surface and road work, reconstruction of infrastructure and provision of vertical signage.

- **Renovation on A4**

In 2014, two sections of A4 were subjected to general overhaul: southern A4 motorway from 153+864 km to 167+274 km and A4 road where the surface course was replaced on the following sections:

- Prądy Junction–Dąbrówka Junction from km 222+000 to km 234 + 860 – southern lane,
- Prądy Junction–Dąbrówka Junction from km 222+000 to km 242 + 300 – northern lane.

Both projects were completed in the same year.

- **Cieszyn: sewage system**

The investment encompassed construction of sanitary and gravitational rainwater sewage system in the city center of Cieszyn, along with modernization of existing sewage lines, construction of separation tanks, performance of new and adjustment of old outlets and liquidation of existing outlets.

3.1.2. CIVIL CONSTRUCTION

In 2014 Mota-Engil Central Europe SA has continued to realize a wide range of services in civil construction projects both in Poland and the Czech Republic. Significant projects are presented below:

- **Dmowskiego (City Island)**

Dmowskiego (City Island) is an investment planned in one of the most unique parts of the Wrocław City Center, that is Kępa Mieszczańska Island. This extraordinary and attractive place in a convenient location is rich in potential and recreational areas development plans. The unquestionable advantages of the place are: its proximity to the Old Town, rich cultural, educational and sport opportunities as well as convenient road infrastructure. Dmowskiego means elegant and modern architecture and high aesthetic qualities. An intimate, seven-storey building offers 76 apartments of functional space and different sizes (27m²–111m²). The unique characteristics of the investment is captured in a carefully finished elevation, an elegant lobby with the reception desk and two-level gardens with panoramic terraces in selected apartments intended for individual use of their residents. The project was completed in the years 2012–2014.

- **Biblioteka Warszawa**

The Public Library of the Capital City of Warsaw and, at the same time, the Main Public Library of the Mazowieckie Voivodeship, commonly known as the “Library on Koszykowa”, is one of the

jest jedną z największych i najstarszych bibliotek publicznych w Warszawie. Znajduje się ona w centrum miasta Warszawy. W lutym 2013 roku oficjalnie podpisano kontrakt „Wykonanie prac budowlanych, opracowanie projektu aranżacji wnętrz oraz pierwszego wyposażenia w ramach projektu rozbudowy i modernizacji Głównej Biblioteki Publicznej Województwa Mazowieckiego. Planowana data zakończenia przebudowy to rok 2015.

Dwa budynki (Budynek Północny oraz Sekcja Sztuki) zostały wyburzone i zastąpione nowymi obiektami – Budynkiem Biurowym oraz Czytelnią Działu Sztuki. Ponadto wykonano pionową rozbudowę stacji transformatorowej na północnej ścianie magazynu, zaś do środkowego budynku gospodarczego dodano dwa piętra magazynowe. Podwórze zostało przykryte szklanym dachem łączącym Budynek im. St. Kierbedziów z Budynkiem Biurowym. Pozostałe budynki, oprócz Budynku im. St. Kierbedziów, zostały także poddane modernizacji i odbudowie. Projekt był współfinansowany przez Unię Europejską w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko.

• Sołtysowska Faza V (Fajny Dom)

Projekt Fajny Dom przy ulicy Sołtysowskiej w Krakowie to kompleks mieszkaniowy złożony z pięciu etapów. Kompleks obejmuje budynki różnej wysokości; wolno stojące budynki pięciopiętrowe, sześciopiętrowe budynki typowe oraz siedmiopiętrowe budynki narożne po stronie północnej. Pierwsze etapy projektu Sołtysowska rozpoczęto w roku 2007. Ostatni etap, obejmujący 297 mieszkań, rozpoczęto w 2014 i zostanie on zakończony w 2016 roku.

• Kilińskiego (Illumino)

Kilińskiego (Illumino) to wyjątkowy projekt realizowany w centrum Łodzi, który przyczynia się do pozytywnych zmian w okolicy oraz otwiera drogę do rewitalizacji tej części miasta. Inwestycja znajduje się w otoczeniu terenów zielonych, obiektów kulturalnych i sportowych, punktów handlowych i usługowych, a także centrów biznesowych i szkół. Projekt obejmuje budowę dwóch budynków. Pierwszy z nich zostanie podzielony na trzy części architektoniczne z 5, 9 oraz 13 piętrami, z których mieszkańcy będą mogli podziwiać wyjątkowy widok na miasto. W budynku mieścić się będzie 240 mieszkań o powierzchni od 32 do 122 m². Należy zwrócić uwagę na strefę wypoczynkową – opracowaną z myślą o komforcie mieszkańców, którzy poszukują odpoczynku po całym dniu pracy. Wydzielone zielone patio oraz wspólny taras na dachu budynku zostały zaprojektowane do wspólnego użytkowania przez wszystkich mieszkańców. Ponadto wiele mieszkań wyposażonych jest we własne balkony, tarasy i loggie, umożliwiające delektowanie się wyjątkową atmosferą Łodzi. Dzięki użyciu szklanych balustrad balkonowych mieszkańcy mogą zachwycać się panoramą miasta. Budowa inwestycji na pewno przyniesie ulicy Kilińskiego wiele korzyści – estetycznych oraz praktycznych poprzez aranżację przestrzeni w tej części miasta.

Na działce znajduje się secesyjny dom cechowy z początku XX wieku. Obecnie znajduje się pod opieką konserwatora i zostanie włączony do inwestycji. Cały projekt zostanie zakończony pod koniec 2016 roku.

biggest and oldest public libraries in Poland. It is located in the city center of Warsaw. On February 2013, the contract for “The Execution of Construction Works, Elaboration of the Interior Design and Delivery of the First Fittings under the Project of the Expansion and Modernization of the Main Public Library of the Mazowieckie Voivodeship” was officially signed. Planned completion date of the reconstruction is 2015.

Two buildings (the North Outbuilding and the Arts Section) have been demolished and replaced with new facilities – the Office Building and the Arts Section Reading Room respectively. Moreover, a vertical extension of the transformer station on the northern wall of the Warehouse was executed and two warehouse storeys were added to the middle outbuilding. The yards have been covered with a glass roof connecting the Kierbedź Building and the Office Building. Other buildings, except for the Kierbedź Building, were also modernized and reconstructed. The Project was co-financed by the European Union within the scope of the Infrastructure and Environment Operational Programme.

• Sołtysowska Faza V (Fajny Dom)

Fajny Dom project, situated at Sołtysowska street in Cracow is a residential complex composed of V stages. The complex is composed of buildings of different heights; five-storey detached buildings, six-storey typical buildings and, partially, seven-storey corner buildings on the north. The first stages of Sołtysowska project started in 2007. The last one, composed of 297 flats started in 2014 and will be completed in 2016.

• Kilińskiego (Illumino)

Kilińskiego (Illumino) is a unique project executed in the city center of Łódź, which enhances positive change in the neighbourhood and open the door to revitalization of this part of the city. It is surrounded by green areas, culture and sports facilities, numerous commercial and service points, business centers and schools. The project includes the construction of two buildings. The first one will be divided into three architectural parts with 5, 9 and 13 storeys, from which the residents will be able to enjoy a unique view of the city. The building will house 240 flats, between 32 and 122 m² each. The leisure zones are worthy noticing – designed with the residents' comfort in mind, for those who seek rest after a whole day at work. A secluded, green patio and shared rooftop terrace in one of the buildings are designated for common use by all residents. Additionally, the majority of the flats have their own balconies, terraces or loggias, allowing to gulp the extraordinary atmosphere of Łódź. Owing to the use of glazed balcony balustrades, the residents can enjoy the panorama of the city. The construction of the investment will surely bring many benefits to Kilińskiego street – both aesthetic and practical, through arranging the area in this part of the city.

On the plot, there is an Art Nouveau guildhall dating back to the beginning of the 20th century. Currently, it is curated by an art restorer and will be integrated into the environment of the investment. Whole project shall be concluded at the end of 2016.

• Park Sowińskiego

Park Sowińskiego to wyjątkowy kompleks mieszkaniowy w Poznaniu, łączący atmosferę Starego Grunwaldu z najnowszymi trendami w architekturze. Projekt Parku Sowińskiego składa się z czterech etapów obejmujących budowę 343 mieszkań o powierzchni od 36 do 91 m². Mota-Engil jest wykonawcą pierwszego etapu obejmującego 123 mieszkania. Projekt zostanie zakończony na początku 2016 roku.

• Park Sowińskiego

Park Sowińskiego is a unique housing complex located in Poznań, connecting intimate atmosphere of Old Grunwald with latest trends in architecture. Design of Park Sowińskiego consists of four stages within which the construction of 343 flats with the area from 36 to 91 m² will take place. Mota-Engil is the contractor of first stage consisting of 124 flats. The project shall be concluded at the beginning of 2016.



3.1.3. BUDOWNICTWO ELEKTRONERGETYCZNE

- **Stacja Glinki**

Inwestycja obejmuje całkowitą przebudowę stacji elektroenergetycznej 220/110 kV Glinki, zlokalizowanej w Szczecinie. Prace obejmują m.in.: demontaż dotychczasowej aparatury stacyjnej, przebudowę budynku stacji, przebudowę kanałów kablowych, podłączenie i uruchomienie nowej aparatury stacyjnej, stworzenie infrastruktury przeciwpożarowej, przeciwdeszczowej i kanalizacyjnej.

Przebudowa stacji elektroenergetycznej 220/110 kV Glinki jest inwestycją ponadlokalną, mającą istotny wpływ na poprawę funkcjonowania infrastruktury elektroenergetycznej, ograniczając do minimum ryzyko związane z wystąpieniem awarii systemowych.

- **Stacja Groszowice**

Stacja elektroenergetyczna 220/110 kV Groszowice zlokalizowana jest w Opolu. Powierzchnia terenu stacji wynosi ok. 4,8 ha, w tym rozdzielnia 220 kV zajmuje ok. 1 ha. Obszar stacji zwiększy się o ok. 0,6 ha, o teren trzech przyległych działek, które już zostały wykupione przez inwestora PSE S.A. Na nowej powierzchni wybudowane zostaną pola 220 kV FW Nysa, łącznik szyn oraz budynek technologiczny i zbiorniki wody ppoż.

Przebudowa stacji elektroenergetycznej 220/110 kV Groszowice jest inwestycją ponadlokalną, mającą istotny wpływ na poprawę funkcjonowania infrastruktury elektroenergetycznej. Dzięki rozbudowie zostanie ograniczone do minimum prawdopodobieństwo wystąpienia usterek, których konsekwencje mogą być znaczącą niedogodnością nie tylko dla gospodarstw domowych, lecz także licznych w regionie przedsiębiorstw, dla których pewność dostaw energii elektrycznej jest gwarantem ciągłości produkcji. Rozbudowie będzie towarzyszyć rewitalizacja terenów okalających stację, obejmująca m.in. uporządkowanie i zagospodarowanie terenu, korzystnie wpływające na jego walory estetyczne.

- **Stacja Pabianice**

Inwestycja obejmuje całkowitą przebudowę stacji elektroenergetycznej 220/110 kV Pabianice, zlokalizowanej przy ul. Rypułtowskiej w Pabianicach, woj. łódzkie. Prace obejmują m.in.: demontaż dotychczasowej aparatury stacyjnej, budowę Systemu Sterowania i Nadzoru stacji, podłączenie i uruchomienie nowej aparatury stacyjnej, modernizację i wykonanie nowych dróg, przebudowę oświetlenia, ogrodzenia stacji oraz wykonanie ochrony obwodowej obiektu, zazielenienie terenu, budowę budynku technologicznego wraz z przyłączem wodnym i zbiornikiem szczelnym na ścieki bytowe. Przebudowa stacji elektroenergetycznej 220/110 kV Pabianice jest inwestycją ponadlokalną, mającą istotny wpływ na poprawę funkcjonowania infrastruktury elektroenergetycznej, ograniczając do minimum ryzyko związane z wystąpieniem awarii systemowych.

3.1.3. ELECTROMECHANICAL CONSTRUCTION

- **Glinki**

The investment encompasses complete reconstruction of 220/110 kV electric power station in Glinki, located in Szczecin. The work includes disassembly of old apparatus, reconstruction of the building, reconstruction of cable channels, connection and start-up of new station apparatus, provision of fire-protection infrastructure, rainwater and sewage infrastructure.

Reconstruction of the 220/110 kV Glinki electric power station is a supra-local investment, significantly improving the functioning of electric energy infrastructure, limiting to the minimum the risk related to occurrence of system failures.

- **Groszowice**

The surface area of the station amounts to approx. 4.8 hectare, including the 220 kV switching station of approx. 1 hectare. The area of the station is going to be increased by approx. 0.6 hectares, i.e. the area of three adjoining plots which have already been purchased by the Investor, PSE S.A. On the new area, 220 kV FW Nysa fields will be constructed, a bus switch and a technological building along with tanks with water for fire protection.

Reconstruction of the 220/110 kV Groszowice electric energy station is a supra-local investment, significantly improving the functioning of electric energy infrastructure. Thanks to the extension, the risk of occurrence of defects (whose consequences may be significant inconvenience not only for households, but also for numerous companies in the region, for which reliability of electric energy supplies guarantees production continuity) is going to be limited to the minimum. Reconstruction is going to be accompanied by revitalization of areas surrounding the station, encompassing ordering and management of the area, having beneficial effect on its aesthetic values.

- **Pabianice**

The investment encompasses complete reconstruction of 220/110 kV electric power station in Pabianice, located at ul. Rypułtowska in Pabianice in Łódź Province. The work encompasses disassembly of old station apparatus, construction of Control and Supervision System in the station, connection and start-up of the new apparatus, modernization and construction of new roads, reconstruction of the lighting system, fencing of the station and perimeter protection of the facility, providing the area with greenery, construction of a technological building along with water connection and a tight tank for household sewage. Reconstruction of the electric energy station 220/110 kV Pabianice is a supra-local investment, significantly improving the functioning of electric energy infrastructure, limiting the risk related to occurrence of system failures to the minimum.



3.1.4. NIERUCHOMOŚCI

Mota-Engil Central Europe S.A. realizuje budowę projektów mieszkaniowych w Polsce, Czechach oraz na Słowacji. Firma jest skoncentrowana w szczególności na budowie nieruchomości mieszkalnych dla segmentu średniego, w którym popyt jest największy. Główne kamienie milowe, które zostały osiągnięte w projektach realizowanych przez MECE, są następujące:

A) Projekty realizowane w Polsce

- a) Kilińskiego Project, Łódź – projekt składający się z 243 mieszkań rozpoczął się w pierwszym kwartale 2014 roku i oczekuje się jego zakończenie do końca roku 2015. Do tej pory zostały zawarte umowy sprzedaży wstępnej na 66 mieszkań.
- b) Dmowskiego Project, Wrocław – projekt został zakończony w czerwcu 2014 roku. Sprzedano 57 z 76 mieszkań.

B) Projekty zagraniczne

- a) Mierova Project, Bratysława – sprzedano 182 spośród 184 mieszkań, 23 w 2014 roku.
- b) Devonska Project, Praga – Budowa osiedla mieszkaniowego wielorodzinnego w 5 praskiej dzielnicy została ukończona w 2013 roku. Sprzedano 134 spośród 145 mieszkań, z czego 45 w 2014 roku.
- c) Jeremiasova Project, Praga – w grudniu 2014 uzyskano pozwolenie na budowę.

3.1.4. REAL ESTATE CONSTRUCTION

Mota-Engil Central Europe S.A. is carrying out construction of residential Real Estate projects in Poland, Czech Republic and Slovakia. Company is mainly focused on the construction of residential properties for the medium segment, segment that benefits from the highest demand. The main milestones that have been reached on the projects held by MECE S.A. have been the following:

A) Projects in Poland

- a) Kilińskiego Project, Łódź – The project, composed of 243 flats has started on the 1st quarter of 2014 and is expected to be concluded at end of 2014. So far 66 apartments have been pre-sold.
- b) Dmowskiego Project, Wrocław – Project has been concluded in June 2014 and has already sold of 57 flats out of 76 flats.

B) Foreign projects

- a) Mierova Project, Bratislava – 182 out of the 184 apartments have been sold in total, 23 of which during 2014.
- b) Devonska Project, Prague – 134 out of the 145 apartments have been sold in total, 45 of which during 2014
- c) Jeremiasova Project, Prague – Zoning Permit for construction of 380 apartments has been issued in December 2014

3.1.5. PROJEKTY PPP ORAZ UTRZYMANIE DRÓG

Mota-Engil w ramach dywersyfikacji prowadzonych usług uczestniczy w projektach Partnerstwa Publiczno-Prywatnego (PPP) oraz projektach dotyczących utrzymania dróg ekspresowych i autostrad typu „Utrzymaj standard”. Projekty te stanowią korzystne uzupełnienie podstawowej działalności prowadzonej przez spółkę i polegają m.in. na zarządzaniu/utrzymaniu projektów kubaturowych (projekty PPP) oraz całorocznym wykorzystaniu wolnych zasobów sprzętowych i ludzkich (utrzymanie dróg).

W zakresie projektów PPP Mota-Engil realizuje pierwszy w Polsce parkingowy projekt koncesyjny we Wrocławiu (parking podziemny pod placem Nowy Targ) oparty na obecnym ustawodawstwie PPP. Projekt ten stanowi wzorzec dla innych projektów parkingowych w PPP przygotowywanych przez największe polskie miasta. Mota-Engil aktywnie uczestniczy w etapach negocjacyjnych najważniejszych projektów PPP dotyczących parkingów kubaturowych oraz innych obiektów kubaturowych (akademiki, obiekty administracji publicznej).

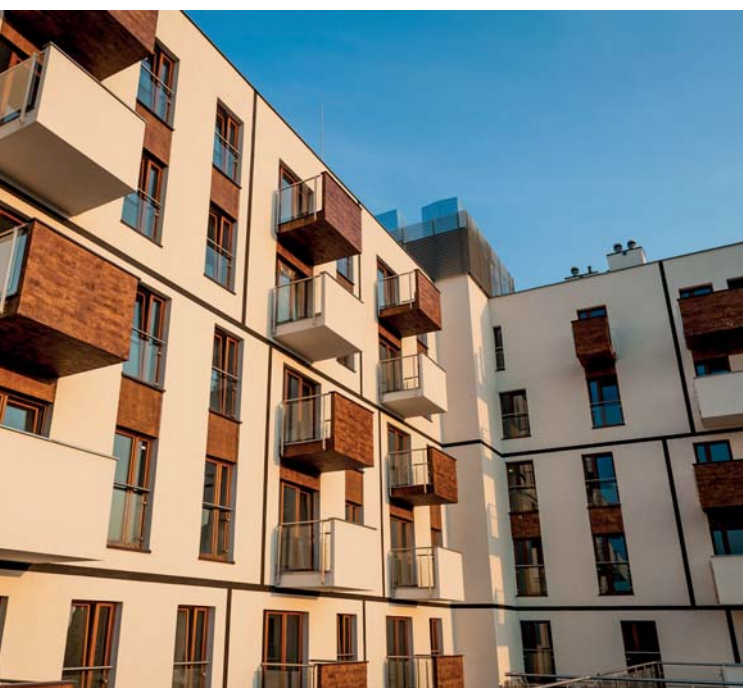
W obszarze utrzymania dróg ekspresowych oraz autostrad Mota-Engil Central Europe realizuje jeden z pierwszych projektów dotyczących programu „Utrzymaj Standard” opracowanego przez GDDKiA – ok. 35 km odcinka drogi ekspresowej S17 w okolicach Lublina. Do strategii Mota-Engil należy uczestnictwo w innych tego typu projektach ze względu na osiągnięte korzyści skali związane z wykorzystaniem sprzętu oraz zasobów ludzkich zwłaszcza w okresie zimowym, który charakteryzuje się niższym natężeniem prac budowlanych

3.1.5. PPPs and O&M

Mota-Engil, within its strategy of diversification, participates in Public-Private Partnership (PPP) projects and projects relating to the maintenance of expressways and motorways called “Keep up standard”. These projects are a useful complement to the core business activity of the Company, including activities such as management/maintenance of the civil construction buildings (PPP) and year-round use of available hardware and human resources (road maintenance).

In terms of PPP projects Mota-Engil is carrying out the first in Poland parking concession project in Wrocław (underground parking under the Nowy Targ square) based on the current PPP legislation. This project is a model for other projects in the PPP spaces prepared by the biggest Polish cities. Mota-Engil actively participates in the most important stages of the negotiation of PPP projects referring to parking and other civil building facilities (dormitories, public buildings).

In the area of maintenance of expressways and highways the company implements one of the first projects of the “Keep up standard” program developed by GDDKiA – about 35 km section of the S17 expressway around Lublin. The strategy of Mota-Engil is to participate in other projects of this type, due to their economies of scale associated with the use of equipment and human resources, particularly in winter, which is characterized by a lower intensity of construction works.



3.2. PODSUMOWANIE FINANSOWE

Spółka Mota-Engil Central Europe S.A. odnotowała całkowity przychód z działalności operacyjnej w wysokości 0,7 mld PLN, w porównaniu z 1,2 mld PLN w roku 2013 roku.

Wskaźnik EBITDA wyniósł 24,6 mln PLN (3,74%), w porównaniu do 38,7 mln PLN (3,32%) w roku 2013, potwierdzając tendencję wzrostową marży RdR.

Wynik netto kształtował się na poziomie –12,8 mln PLN (–1,95%).

Kapitał podstawowy wzrósł z 175,4 mln PLN do 200 mln PLN (całkowicie pokryty), co spowodowało podwyższenie kapitału własnego do kwoty ponad 221,2 mln PLN. Współczynnik samofinansowania osiągnął 29,8%.

Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,15. Zbilansowany poziom zadłużenia netto osiągnął wartość 9,2 mln PLN (spadek o 82% w porównaniu z rokiem 2013), przy wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów równej 144,9 mln PLN.

Inwestycje brutto w aktywa trwałe wyniosły 8,3 mln PLN.

Portfel zamówień wzrósł o 59% RdR i kształtuje się na poziomie 1,56 mld PLN.

Zarządzanie 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. Zawsze towarzyszy temu 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.

3.2. FINANCIAL REVIEW

Mota-Engil Central Europe S.A. recorded total Operating Income in the amount of PLN 0,7 billion, comparing with PLN 1,2 billion in 2013.

EBITDA amounted to PLN 24.6million (3,74%), compared to PLN 38.7 (3,32%) million in 2013, confirming the tendency of YoY margin improvement

Net result equal to PLN –12.8 million (–1.95%).

Share Capital increased from PLN 175,4 million to PLN 200 million (fully covered), which resulted in the increase of the Shareholders' Equity up to the amount exceeding PLN 221,2 million. The Self-Financing Ratio stood at the level of 29.8 %.

Current Liquidity Ratio stood at 1,15. Balanced and controllable level of Net Debt reaching the value of PLN 9.2 million (82% decrease in comparison with 2013) with Cash and Cash equivalents standing at PLN 144.9 million.

Gross Investment in Tangible Assets stood at the level of PLN 8.3 million.

The order book increase by 59% standing at level of 1,56 billion PLN.

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 uncertainty, reflected by numerous aspects, requires special attention and specific, effective measures concerning the financial risk management.

Actions related to financial risk management are coordinated by the Treasury Department, under direct supervision of the Company's CFO and with the support of the Controlling Department, and are carried out in accordance with instructions approved by the Management Board.

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 cash flow instability.

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 walutowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące 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.

W 2014 roku Spółka nie zawierała kontraktów na zamianę stóp procentowych. 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.

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje przede wszystkim w wyniku ustalania wartości przychodów w zawieranych kontraktach w euro, 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 zabezpieczenia. 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.

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 – 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. 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

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 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.

In 2014, the Company did not enter into any interest swap contracts. The Company's exposure to risk resulting from changes in interest rates is mainly related to its long-term financial liabilities (non-current borrowings and loans). The Company uses floating rate liabilities, based on 1M and 3M WIBOR.

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. The Company enters into outright forward transactions in such a manner as to make them correspond to the conditions of the items secured and, thus, ensure maximum efficiency of the security. 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 enters into transactions with renowned, creditworthy companies only. The Company's exposure to credit risk is insignificant, since its biggest are public sector entities. Thus, the Company is 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. Mitigation of credit risk is of preventive nature, as mitigating actions are taken even before the risk emerges, which is possible owing to the support of entities providing information on credit risk and presenting the profiles of such risk, which, in this way, provide grounds for

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.

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 (saldami 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.

the decision on loan extension. Then, after the loan is extended, the credit risk is mitigated through organizing and maintaining credit control structures and, if needed, through lodging claims by virtue of loan collateral with regard to guarantors on the market.

The measures mentioned above allow for maintaining the clients' liabilities at the level which does not put the Company's financial situation at risk.

The Company monitors the lack-of-fund risk by means of periodic liquidity planning, taking into consideration the maturity dates of both the investment and financial assets as well as the forecasted operating cash flows.

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 (balances and financial inflows) required for the purpose of satisfying its liabilities (financial expenditures) 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;
- concluding contracts and obtaining excess credit lines – as a reserve for their liquidity, accessible at any time;
- thorough financial planning performed in the Company, including the preparation and periodic inspections of the cash flow accounts, which enables the forecasting of financial surplus and deficit;
- financing of medium-term and long-term investments as well as adjusting the debt and borrowing repayment terms to the cash flow-generating capabilities of a project or of the Company.



3.3 ROZWÓJ KADR

3.3.1. ZASOBY LUDZKIE

Rozwój kadr

W roku 2014 liczba pracowników ogółem w Mota-Engil Central Europe zmniejszyła się o 23% w porównaniu z grudniem 2013 roku. Spadek liczby pracowników w roku sprawozdawczym był jednak mniejszy niż w roku poprzedzającym, co wynikało z relatywnie niższego tempa zmiany w grupie pracowników umysłowych (–9%). Oczekiwana tendencja spadkowa była kontynuacją trendu zapoczątkowanego w poprzednim okresie (kurczący się wolumen produkcji), przy jednoczesnym dostosowaniu struktury zatrudnienia do dynamiki wynikającej z wkraczania w nową perspektywę inwestycyjną (wzrastająca wartość zakontraktowanych robót).

Tabele poniżej przedstawiają przebieg zatrudnienia w ostatnich latach:

Dynamika zatrudnienia / Evolution of employment	2010	2010	2011	2011	2012	2012	2013	2013	2014	2014
	Średnia / Average	31.12	Średnia / Average	31.12	Średnia / Average	31.12	Średnia / Average	31.12	Średnia / Average	31.12
Zarząd / Board	4	4	5	5	5	5	6.6	7	6	6
Pracownicy umysłowi / White-collar employees	543	605	693	745	742	767	675	597	542	545
Pracownicy fizyczni / Blue-collar employees	1 329	1 457	1 869	1 944	1 966	1 791	1 432	1 184	958	828
OGÓŁEM / TOTAL	1 876	2 066	2 567	2 694	2 713	2 563	2 113	1788	1 504	1 377

Poniższa tabela ukazuje dynamikę w strukturze kadr w podziale na kategorie:

Rozwój kadr w podziale na kategorie / Evolution of Staff by Categories	2010	2011	2012	2013	2014
Pracownicy biurowi / Office staff	246	182	224	175	177
Dyrektorzy/Menedżerowie/Majstrzy / Directors/Managers/Foremen	194	328	358	304	269
Inżynierowie/Technicy/Pracownicy laboratorium / Engineers/Technicians/Laboratory staff	181	251	190	125	103
Kierowcy/Operatorzy / Drivers/Operators	287	478	483	337	260
Mechanicy / Mechanics	28	33	32	29	24
Zbrojarze / Steel fixers	78	70	43	30	26
Cieśle / Carpenters	214	205	157	101	60
Elektrycy / Electricians	15	16	18	13	35
Ślusarze/Spawacze / Locksmith/Welder	40	50	45	26	22
Pracownicy / Workers	756	1045	960	616	373
Pracownicy niewykwalifikowani / Non-Qualified Workers	38	44	51	32	28

3.3. HUMAN RESOURCES DEVELOPMENT

3.3.1. HUMAN RESOURCES

Evolution of Staff

In 2014 the number of employees working in Mota-Engil Central Europe decreased by 23%, when compared to December 2013. However, the decrease of the number of employees in the reporting year was smaller than in the year before, which was a result of a relatively slower pace of change in the indirect workers group (–9%). The anticipated downward trend was a continuation of a trend which began in the previous period (decreasing volume of production) with simultaneous adjustment of employment structure to the dynamics of entering into a new investment perspective (increasing value of contracted works).

The tables below provide an overview of employment in previous years:

The following tables show the dynamics in the structure of the staff by categories:

Całkowity koszt wynagrodzeń w roku raportowanym ukształtował się na poziomie bliskim 88 mln zł, pociągając spadek rzędu 22%, co oznacza, iż wartościowa dynamika zmian jest odzwierciedleniem ogólnej tendencji ilościowej zatrudnionych pracowników.

Koszty wynagrodzeń kadr / Labour costs	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OGÓŁEM wynagrodzenia / TOTAL labour costs (PLN)	74 763 30,00	95 127 146,89	135 885 672,27	137 672 681,66	112 481 551,00	87 754 153,81

3.3.2. SZKOLENIA

Przez cały rok 2014 Mota-Engil Central Europe kontynuowała starania o doskonalenie umiejętności zawodowych swoich pracowników poprzez prowadzenie szkoleń. Liczba szkoleń zewnętrznych utrzymała się na stabilnym poziomie, natomiast liczba szkoleń wewnętrznych wrosła przy jednoczesnej realizacji kilku wewnętrznych projektów o charakterze rozwojowym.

Główne zrealizowane programy to:

Akademia Biznesu

Grupę docelową tego programu, który odbył się w I kwartale 2014 roku stanowili menedżerowie z obszaru produkcji zarówno z infrastruktury, jak i kubatury. Celem edycji 2014 było wzmocnienie zespołu menedżerów projektu/budowy poprzez zwiększenie ich wiedzy na temat organizacji i procesów zarządzania, z naciskiem na kilka kluczowych obszarów, tj. kontrola kosztów, administracja kontraktami, zakupy, sprzęt, administracja kadrowa, BHP. Uczestnicy zostali wytypowani przez członków Zarządu odpowiadających za dany obszar i przez okres trzech miesięcy, od stycznia do marca, brali udział w cyklu seminariów i warsztatów zorganizowanych w Krakowie, prowadzonych wyłącznie przez trenerów wewnętrznych.

Pozytywny wynik ewaluacji skłonił do rozwinięcia wybranych bloków tematycznych (np. administracja kadrowa oraz kontrola kosztów) w kolejne spotkania warsztatowe.

Program Start@ME

W lipcu 2014 roku została zorganizowana I edycja Programu Stażowego START@ME.

Celem programu było pozyskanie wyróżniających się absolwentów uczelni wyższych, którzy po odbyciu programu stażowego, gwarantującego odpowiednio przygotowany start w firmie, mogli w przyszłości stać się kluczowymi pracownikami Grupy Mota-Engil i mieć realny wkład w jej sukces. Rekrutacja na płatny staż przebiegała kilkuetapowo (selekcja CV, testy kompetencyjne: aspekty twarde i miękkie, rozmowy kwalifikacyjne z pracownikami HR, jak i spotkania z menedżerami odpowiedniego działu). Ostatecznie w programie wzięło udział 24 stażystów, którzy objęli stanowiska takie jak: specjalista ds. kosztorysów, inżynier budowy, specjalista ds. obmiarów, asystent projektanta.

The overall cost of remunerations in the reporting year amounted on the the level of PLN 88 million, entailing 22% YoY decrease, which means that the dynamics in terms of the value reflects the overall quantitative trend with regard to the employed workers.

3.3.2. TRAININGS

Throughout 2014 Mota-Engil Central Europe continued the professional development of its employees, by various training actions. The number of external trainings remained stable whilst the number of programs developed and conducted internally increased with simultaneous implementation of several internal projects, the focus being on development activities.

The main programs implemented in 2014 were:

Business Academy

The target group of this program, which took place in the 1st quarter of 2014, consisted of Production and Civil Construction Managers. The purpose of 2014 edition was to support the group of Project/ Construction Managers by increasing the knowledge on organizational activities as well as management processes with emphasis being placed on key areas such as Cost Control, the Administration of Contracts, Procurement, Equipment, HR Administration, Occupational Safety and Health. Participants were selected by the Board Members responsible for each of the areas. From January to March 2014 participants took part in the cycle of seminars and workshops organized in Kraków and hosted exclusively by internal trainers.

The positive result of the evaluation became a reason for developing particular thematic sections (e.g. HR Administration and Cost Control) and organizing new workshops.

Start@ME Program

The 1st edition of START@ME Internship Program was organized in July 2014.

The purpose of the program was to gather outstanding university graduates who, after finishing the internship program which secures a good start in the company, could become the key employees of Mota-Engil and genuinely contribute to its success. The recruitment was carried out in three stages (CV selection, competency test: hard and soft skills, job interviews carried out by HR employees and meetings with Managers of respective departments). All in all, 24 interns participated in the program and eventually held positions of e.g. Cost Estimator, Construction Engineer, Quantity Surveyor, Assistant Designer.

Wdrożenie stażystów rozpoczęło się od zapoznania z kluczowymi departamentami Firmy w jej siedzibie, a następnie zorganizowano wizyty na wybranych kontraktach budowlanych. Istotnym elementem programu był również teambuilding. Po okresie wdrożeniowym stażyści zostali oddelegowani do pracy na odpowiednio przypisanych stanowiskach. Każdemu z nich został przydzielony mentor, którego zadaniem było wyznaczenie celów do realizacji w trakcie trwania programu, a następnie ich ocena (ewaluacja po trzech miesiącach stażu oraz ocena końcowa). Przewidywany koniec I edycji programu stażowego nastąpi wraz z końcem miesiąca kwietnia 2015 roku. Z uzyskanych ankiet podsumowujących wynika, iż zarówno stażyści START@ME, jak i mentorzy oraz menedżerowie są zadowoleni z jego efektów oraz widzą potrzebę jego kontynuowania. Zarząd planuje rozpoczęcie II edycji programu w połowie roku 2015.

The preparation of interns started from presenting key departments in the Company's headquarters and subsequently visiting selected construction sites. The crucial element of the program was Teambuilding. After the introduction period each of the Interns was delegated to work in the assigned position. Additionally each of the Interns was supported by his individual mentor, who set goals to be fulfilled during the program and evaluated the effects (evaluation in the 3rd month of the internship and final evaluation in the end of the internship). The program is planned to be completed in the end of April 2015. Conducted surveys have shown that both the Interns of START@ME and mentors as well as Managers are satisfied with the achieved effects and see the need for continuation of the program. The Board plans to start the 2nd edition of the program in mid-2015.



Szkolenia zewnętrzne

Obok programów szkoleń wewnętrznych w 2014 r. realizowane były również szkolenia zewnętrzne związane głównie z wydawaniem świadectw zawodowych pracownikom fizycznym, jak i poszerzaniem wiedzy technicznej pracowników.

Szkolenia – podsumowanie / Trainings – Summary	2010	2011	2012	2013	2014
Szkolenia ogółem / Total Number of Trainings	188	200	279	254	283
• Liczba szkoleń wewnętrznych/wewnętrznych prowadzonych przez osoby z zewnątrz / Number of Internal Trainings/Internal conducted by external trainer	6	54	201	199	228
• Liczba szkoleń zewnętrznych / Number of External Trainings	182	146	78	55	55
Suma godzin szkoleniowych / Total Number of Training Hours	2 552	3 831	3 374	2 954	3 291
Łączna liczba uczestników / Total Number of Participants	591	1 278	1 383	1 039	1 323
• Liczba uczestników szkoleń wewnętrznych / Number of Participants in Internal Trainings	86	596	1 002	865	829
• Liczba uczestników szkoleń zewnętrznych / Number of Participants in External Trainings	505	682	381	174	494
Łączna wartość przeprowadzonych szkoleń / Total Value of the Trainings Executed	PLN 230 452	PLN 358 875	PLN 297 306	PLN 344 638	PLN 618 324

3.3.3. CZYNNOŚCI REKRUTACYJNE

W pierwszych dwóch kwartałach roku 2014 liczba procesów rekrutacyjnych sukcesywnie się zwiększała, z widocznym wzrostem w trzecim kwartale. Potrzeby rekrutacyjne dotyczyły zarówno obszaru produkcji, jak i stanowisk biurowych/administracyjnych. Stosunek wakatów na stanowiskach biurowych do stanowisk produkcyjnych wyniósł średnio 55% / 45%. Potrzeba pozyskania nowych pracowników w obszarze wsparcia administracyjnego wynikała zasadniczo z rotacji na stanowiskach, z kolei potrzeba rekrutacji w obszarze produkcyjnym wynikała z potrzeby utworzenia nowych stanowisk pracy uwzględniających nowe role/zadania w Spółce. W związku z zakładanym rozwojem inwestycji pojawiło się zapotrzebowanie na odpowiednie kompetencje w zakresie administracji kontraktowej, kosztorysów czy w obszarze elektromechanicznym.

Zdecydowana większość procesów rekrutacyjnych została zamknięta przez wewnętrzny zespół rekrutacyjny.

External Trainings

In 2014, apart from the internal training programs, external trainings related to professional certifications for direct workers or for the enhancement of the technical knowledge were implemented.

3.3.3. RECRUITMENT ACTIVITY

A progressive increase of the number of recruitment processes was visible during the first 2 quarters of 2014 and with the apparent increase in the 3rd quarter. Recruitment needs dealt with both the Production area and office/administrative positions. The ratio of vacancies of office positions to production positions was 55% / 45% on average. The need of acquiring new employees for administrative support area was due to rotation on positions, whereas the need of recruitment in the production area was primarily due to the need of creating new job positions incorporating new roles/tasks in the Company. A new demand regarding the Contract Administration, Costs or Electromechanical area occurred in connection with the expected development of investments.

The vast majority of recruitment processes was completed by the internal recruitment team.

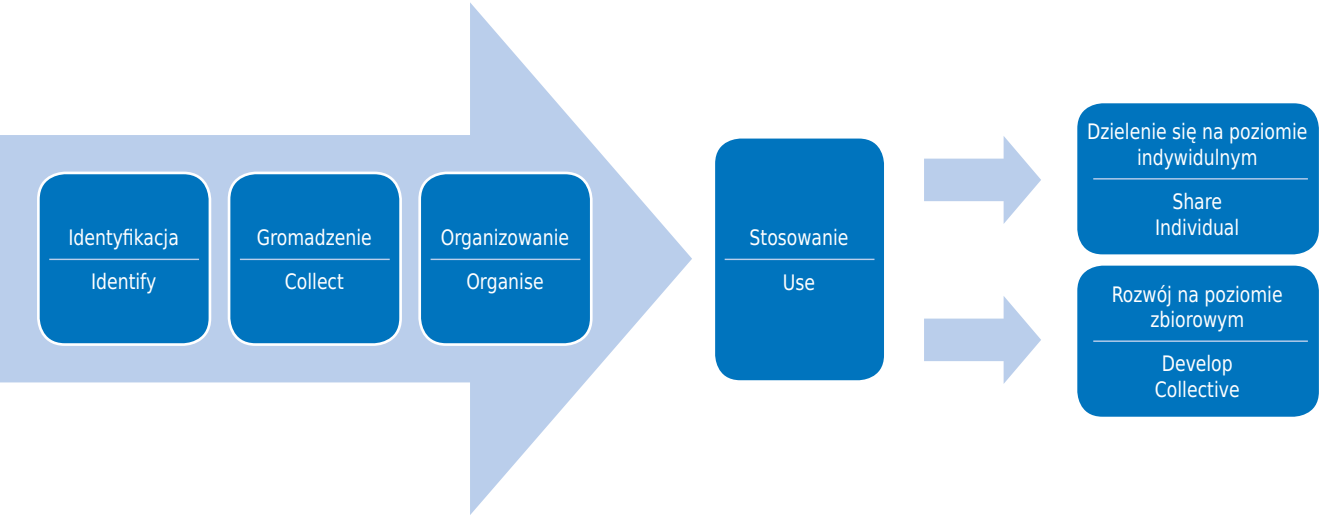
3.4. JAKOŚĆ, BHP I ŚRODOWISKO

W 2014 roku zadania z zakresu jakości, BHP i środowiska były realizowane zgodnie z reorganizacją struktury firmy, która rozpoczęła się pod koniec 2013 roku. Nastąpił wówczas podział dotychczasowego Wydziału Jakości, BHP i Środowiska na dwie odrębne jednostki – Departament Systemu Zarządzania Jakością oraz Departament BHP i Środowiska. Ponadto w ramach tej reorganizacji do zakresu odpowiedzialności Departamentu Systemu Zarządzania Jakością włączony został nadzór nad pracą archiwum oraz administrowanie zarządzeniami i notami wewnętrznymi wydawanymi przez Zarząd.

3.4.1. SYSTEM ZARZĄDZANIA JAKOŚCIĄ, BHP I ŚRODOWISKIEM

• **Projekt zarządzania wiedzą w organizacji**
W następstwie zmian w strukturze organizacyjnej oraz w przebiegu realizowanych procesów pojawiła się potrzeba wprowadzenia praktycznych rozwiązań w zakresie gromadzenia i wymiany wiedzy. Długofalowy projekt przewiduje budowanie przewagi konkurencyjnej, zarówno z perspektywy klienta, jak i pracownika, poprzez wykorzystanie innowacyjnych narzędzi zarządzania wiedzą.

Strategia projektu polega na identyfikacji i gromadzeniu wiedzy ze źródeł wewnętrznych i zewnętrznych oraz organizowaniu jej w taki sposób, aby mogła być wykorzystana na poziomie indywidualnym i zbiorowym.



• **Drugi etap przeglądu dokumentacji**
W efekcie reorganizacji struktury organizacyjnej MECE pojawiła się konieczność weryfikacji procesów. Etapy realizacji przeglądu zostały przedstawione poniżej:

3.4. QUALITY, SAFETY AND ENVIRONMENT

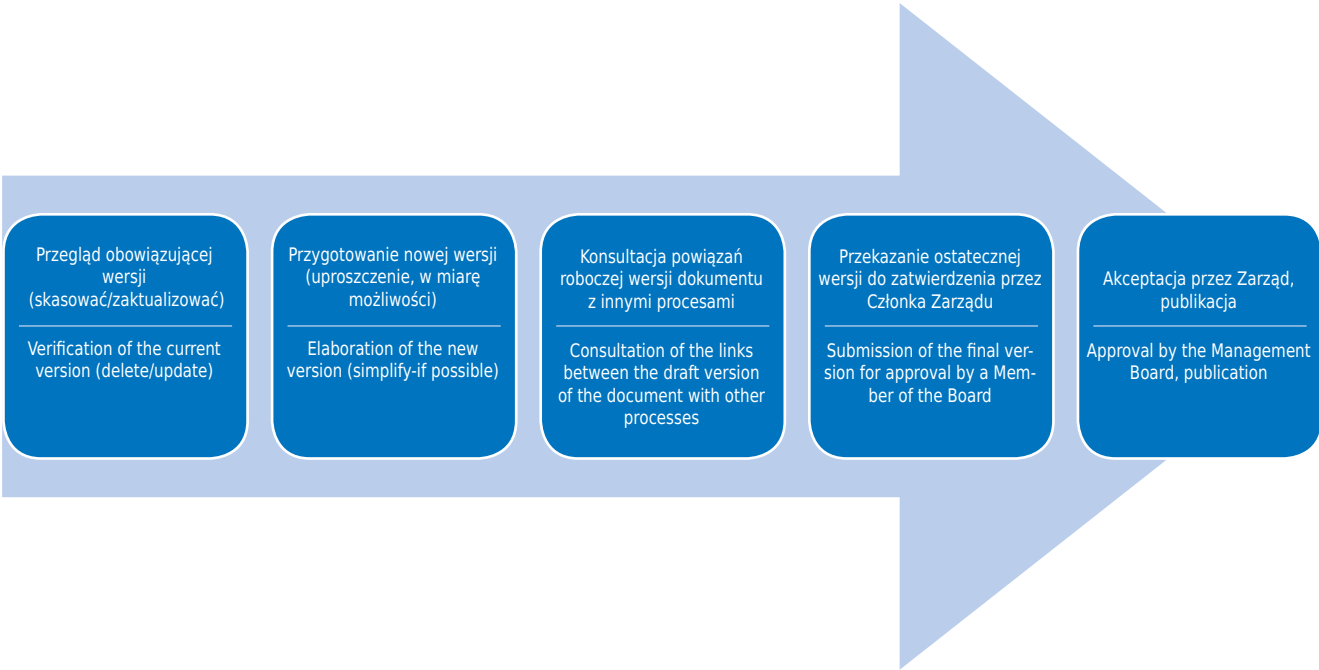
In 2014 years the tasks of quality, safety and the environment were implemented in accordance with the reorganization of the company structure started in 2013. Together with the restructuring of the company, the previous Quality, Safety and Environment Division was divided into two separate units – the Quality Management System Department and the Safety and Environment Department. Moreover, as part of the aforementioned reorganization, supervision of the work of the archive and administration of internal regulations and memos issued by the Management Board were included in the scope of responsibility of the Quality Management System Department.

3.4.1. QUALITY, SAFETY AND ENVIRONMENT MANAGEMENT SYSTEM

• **Knowledge management project in the organization**
As a result of changes both in the organizational structure of the company and in the course of the processes, there was a need to introduce practical solutions for the collection and exchange of knowledge. Long-term project provides for building a competitive advantage, both from Clients’ and Employees’ perspectives, through the use of innovative knowledge management tools.

Strategy of the project relies on identification and collection of knowledge, from internal and external sources and organization of it in such a way that it can be used at individual and collective level.

• **Second stage of the documentation review**
As a result of the reorganization of MECE company structure it became necessary to verify the processes that have so far been executed in the form of outsourcing. Stages of implementation of the review are summarized below:



Realizacja przeglądu niesie za sobą liczne korzyści, m.in.:

- usprawnienie obiegu informacji oraz dokumentacji (zapobieganie stosowaniu nieaktualnych dokumentów),
- aktualny i przejrzysty opis funkcjonujących w firmie procesów,
- jasny podział odpowiedzialności pracowników oraz jednostek organizacyjnych,
- ukazanie i uświadomienie powiązań między poszczególnymi procesami,
- możliwość wprowadzenia nowych koncepcji, zmian w sposobie funkcjonowania procesów.

Zakończenie przeglądu przewidziano na czerwiec 2015 roku.

• **Audyt zewnętrzny Zintegrowanego Systemu Zarządzania**

W roku 2014 przeprowadzony został kolejny audyt zewnętrzny, weryfikujący wymagania norm ISO 9001, ISO 14001 oraz OHSAS 18001 i PN-N-18001, w odniesieniu do poszczególnych procesów. W wyniku audytu firma uzyskała kolejne certyfikaty Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Bezpieczeństwem Pracy i Środowiskiem, potwierdzające zgodność funkcjonującego systemu z wymaganiami norm. Był to drugi audyt nadzoru w trzyletnim okresie certyfikacji, obejmujący całość procesów funkcjonujących w firmie.

Departament Systemu Zarządzania Jakością opracował plan działań doskonalących na rok 2015, obejmujący obszary, w których zidentyfikowano możliwości poprawy.

• **Audyty wewnętrzne Zintegrowanego Systemu Zarządzania**

Wszystkie obszary działalności firmy zostały poddane badaniu na zgodność z wymaganiami prawnymi i systemowymi. Badanie audytowe objęło jeden duży kontrakt, dwa mniejsze kontrakty infrastrukturalne, trzy kontrakty kubaturowe, jednostki stacyjne, w tym bazy sprzętowe, kopalnię kruszyw oraz archiwum.

The review has the following advantages, among others:

- streamlining of the circulation of information and documentation (preventing the application of invalid documents),
- up-to-date and transparent description of the processes at the company,
- clear division of the responsibilities of employees and organizational units,
- showing and making everyone aware of the links between individual processes,
- possibility to introduce new concepts, changes in the functioning of the processes.

The closing of the verification process is planned for June 2015.

• **External audit of the Integrated Management System**

In 2014 was carried out another external audit, verifying the requirements of the ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 and PN-N-18001 standards, concerning individual processes. As a result of the audit, company obtained another certificates for the Integrated Management System for Quality, Safety and Environment, confirming compliance of system, with the requirements of the standards. This was the second audit of the supervision in a three-year certification period and it included all processes functioning in the company.

The Quality Management System Department elaborated a plan of improvement actions for 2015, encompassing areas in which the possibilities for improvement were identified.

• **Internal audits of the Integrated Management System**

All areas of the company's operations were subjected to the verification of compliance with legal and system requirements. Audit encompassed one big contracts, two small infrastructure contracts, three civil construction contracts, as well as permanent facilities, including equipment bases, quarries and archive.

W 2014 roku po raz szósty zorganizowano warsztaty dla audytorów wewnętrznych doskonalące ich umiejętności oraz poszerzające wiedzę na temat organizacji procesów w naszej firmie. Podczas dwudniowego spotkania doświadczeni audytorzy wewnętrzni wraz z kandydatami na audytorów sprawdzali swoje możliwości w zaaranżowanych scenariuszach nawiązujących do rzeczywistych zdarzeń z audytów wewnętrznych. W skład zespołu audytorów wchodzi specjaliści z różnych obszarów działalności firmy.

3.4.2. BEZPIECZEŃSTWO PRACY I OCHRONA ŚRODOWISKA

• **Statystyka wypadkowości w roku 2014**



$$\text{Wskaźnik częstotliwości} = \frac{\text{suma wypadków} \cdot 1.000.000}{\text{liczba roboczogodzin}} \quad \text{Cel} \leq 23,3$$



$$\text{Wskaźnik ciężkości} = \frac{\text{suma dni straconych} \cdot 1.000}{\text{liczba roboczogodzin}} \quad \text{Cel} \leq 0,46$$

In 2014 workshops for internal auditors were organized for the sixth time, aimed at the development of their skills and broadening of their knowledge of the organization of processes in our company. During the two-day meeting, experienced internal auditors together with candidates for auditors tested their capabilities in arranged role-playing activities. The scenes that they acted out referred to real life situations, which normally take place during internal audits. The team of auditors is composed of specialists from various areas of the company's operation.

3.4.2. OHS AND ENVIRONMENT

• **Accidents statistics in 2014**

• Działania w ramach Porozumienia dla Bezpieczeństwa w Budownictwie

Na mocy decyzji dyrektora generalnego, pana Manuela Moty, 24 października 2013 roku. Mota-Engil Central Europe przystąpiła do Porozumienia dla Bezpieczeństwa w Budownictwie, stając się kolejnym sygnatariuszem tej inicjatywy. Zawiązane w 2010 roku Porozumienie zrzesza największe firmy budowlane w Polsce. Celem nadrzędnym Porozumienia jest wyeliminowanie wypadków na polskich budowach poprzez propagowanie kultury bezpieczeństwa, uświadamianie zagrożenia płynącego z pracy na budowie i w konsekwencji eliminowanie ryzyka. Sygnatariusze Porozumienia wspólnie wypracowują szereg rozwiązań systemowych i podejmują wspólne inicjatywy mające prowadzić do podniesienia świadomości dotyczącej ryzyka oraz zmiany podejścia do obszaru bezpieczeństwa pracy.

Główne inicjatywy Porozumienia zrealizowane w 2014 roku to m.in:

- Tydzień Bezpieczeństwa, czyli promowanie bezpieczeństwa pracy wśród pracowników i innych zainteresowanych stron poprzez akcje szkoleniowo-promocyjne, planowane i realizowane indywidualnie przez każdego z sygnatariuszy;
- wprowadzenie obowiązku stosowania okularów ochronnych jako standardu w pracy na budowie;
- opracowanie i wdrożenie wymagań dotyczących bezpieczeństwa pracy dla firm transportowych oraz świadczących usługi w zakresie wynajmu sprzętu;
- konferencja dla inspektorów pracy w obszarze budownictwa, która odbyła się w czerwcu 2014 roku, w ośrodku szkolenia inspektorów pracy we Wrocławiu, podczas konferencji przedstawiciele Porozumienia, w tym MECE przedstawili nowoczesne metody zarządzania procesem bezpieczeństwa pracy na budowie.

• Kampanie świadomości

1. Licznik dni bez wypadku

W 2014 roku odbyła się trzecia edycja konkursu LICZNIK DNI BEZ WYPADKU. Konkurs polegał na zliczaniu dni bezwypadkowych oraz zapisywaniu ich liczby na specjalnie do tego celu przygotowanych tablicach. Celem organizatorów było promowanie dobrych praktyk w ramach organizacji bezpiecznych stanowisk pracy oraz wzbudzenie wewnętrznej, pozytywnej rywalizacji w walce o bezpieczny plac budowy. Zwycięskie kontrakty zostały uhonorowane tytułem „Bezpieczna budowa Mota-Engil”.

Podczas przyjęcia wigilijnego z rąk Dyrektora Generalnego, honorowego patrona akcji, nagrody odebrali:

- w kategorii „duże kontrakty”: I miejsce (314 dni) KST KRAKÓW – CK 10014
- w kategorii „budownictwo kubaturowe”: I miejsce (333 dni) BIBLIOTEKA – WARSZAWA – CK 18018.

Skuteczność akcji potwierdza fakt, iż w obu tych kategoriach zostały pobite rekordy z roku 2013.

• Activities under the Agreement for Safety in Construction

Pursuant to the decision of the CEO, Mr Manuel Mota, on October 24th 2013 Mota-Engil Central Europe acceded to the Agreement for Safety in Construction, thus becoming its next signatory. The Agreement, established in 2010, is open to the biggest construction companies in Poland. Its fundamental aim is to eliminate accidents on Polish construction sites by promoting a culture of safety, making everyone aware of the hazards of working at a construction site and, in consequence, eliminating the risk. The signatories to the Agreement cooperate to come up with a variety of system solutions, undertake joint initiatives aimed at raising risk awareness and changing the attitude to work safety.

The main initiatives of the Agreement in 2014, including:

- Safety Week, this is promotion safety among employees and other interested parties by educational and promotional actions, planned and executed individually by each signatory;
- introduction protective glasses as a standard at work at construction sites;
- preparation and implement requirements for safety in transport companies and service providers in the lease of equipment;
- conference for labour inspectors in the field of construction, which took place in June 2014, in a labour inspectors training center in Wrocław, during which representatives of the Agreement, including the MECE, introduced modern methods of management safety process on construction site.

• Awareness campaigns

1. No Accident Day Counter

In 2014, the third edition of the NO ACCIDENT DAY COUNTER contest was organized. The campaign consisted in counting the days with no accidents and noting down their number on a board, designed specifically for this purpose. The idea of the contest was to promote good practices at the organization of safe workstations in the process of the execution of building facilities and to stimulate positive competition in the effort to create a safe construction site. The winning contracts were awarded the title of a “Safe Mota-Engil Construction Site”.

During the Christmas party the CEO, the honorary patron of the campaign, granted the following awards:

- “Big contracts” category: I place (314 days) KST KRAKÓW – CC 10014
- “Civil Engineering” category: I place (333 days) LIBRARY – WARSZAWA – CC 18018.

The effectiveness of the campaign is proven by the fact that in both of the above categories, records from 2013 were broken.

2. Tydzień Bezpieczeństwa

W dniach 5–11 maja w wybranych jednostkach firm współtworzących Porozumienie dla Bezpieczeństwa w Budownictwie odbył się Tydzień Bezpieczeństwa. Motto przedsięwzięcia „Wszystko zaczyna się ode mnie – bezpieczny ja, bezpieczni my” – oznacza, że każdy z pracowników ma realny wpływ na bezpieczeństwo na placu budowy. Po raz pierwszy w tym samym czasie, na tak dużą skalę – w ośmiu największych firmach budowlanych w Polsce, w tym Mota-Engil Central Europe S.A. – podjęto tak wiele inicjatyw i działań promujących bezpieczeństwo pracy.

Tydzień Bezpieczeństwa był przełomowym przedsięwzięciem z jeszcze jednego względu: okulary ochronne stały się standardem bezpieczeństwa na wszystkich budowach sygnatariuszy Porozumienia. Dzięki zaangażowaniu kierownictwa budów, specjalistów BHP oraz pracowników produkcyjnych, podwykonawców i dostawców możliwe było zorganizowanie zróżnicowanych wydarzeń mających na celu podniesienie świadomości na temat bezpieczeństwa. Działania te miały miejsce na 11 największych budowach Mota-Engil Central Europe.

3. Szkolenia z zakresu udzielania pierwszej pomocy przedmedycznej

Nauczyć się ratować życie – taki cel przyświecał pracownikom, którzy w 2014 roku wzięli udział w szkoleniach z udzielania pierwszej pomocy przedmedycznej na budowach Mota-Engil w Polsce. Uczestnicy dowiedzieli się, jak postępować w przypadku urazów i innych stanów zagrożenia życia, a także jak przeprowadzić resuscytację krążeniowo-oddechową.

• Aktualizacja oceny ryzyka zawodowego

Wskutek rozszerzenie zakresu działalności firmy o nowy obszar obsługi i utrzymania dróg dokonano oceny ryzyka dla nowych stanowisk pracy. W efekcie opracowane i zatwierdzone zostały trzy nowe karty oceny ryzyka: Dyżurny, Pracownik patrolu drogowego oraz Operator kosy mechanicznej/kosiarki mechanicznej.

2. Safety Week

On May 5th–11th, the Safety Week was organized in selected units of companies collaborating on the Agreement for Safety in Construction. The motto of the undertaking “Everything begins at home – when I am safe, we are safe” means that every employee has a real influence on safety at the construction site. Now, for the first time on such big scale and simultaneously in eight largest construction companies in Poland, including Mota-Engil Central Europe S.A., so many initiatives and actions promoting work safety were taken up.

The Safety Week was a groundbreaking campaign for one more reason – safety goggles became a standard at construction sites of all signatories to the Agreement. Owing to the commitment of the site management, OHS specialists and production staff, subcontractors and suppliers, it was possible to organize a variety of events aimed at raising safety awareness. The activities were conducted at 11 largest construction sites in Mota-Engil Central Europe.

3. First aid trainings

To learn to save lives – this was the aim of the employees who took part in the first aid trainings organized in 2014 on the construction sites of Mota-Engil in Poland. Participants learnt what to do in the case of injuries and other health-threatening situations and how to perform a CPR.

• Updating the risk assessment

Due to the extension of the scope of business in the new operation and maintenance area, carried out a risk assessment for new jobs. As a result of what, three new risk assessment cards have been developed and approved: Dispatcher, Road patrol worker and Mechanical blackbirds operator/Mechanical mowers operator.



3.5. SPRZĘT I ZASOBY

3.5.1. WYDZIAŁ SPRZĘTU I TRANSPORTU

Rok 2014 to przede wszystkim okres prac związanych z zakończeniem dużych kontraktów oraz przygotowaniem się do nowych nadchodzących realizacji. Stan jednostek sprzętu ciężkiego, pojazdów ciężarowych oraz floty samochodów osobowych w ciągu roku został utrzymany na tym samym poziomie. Pod koniec roku został zatwierdzony plan inwestycyjny na rok 2015, zakładający zakup sprzętów strategicznych dla WST, który w głównej mierze miał na uwadze odświeżenie parku maszynowego oraz stworzył okazję do wprowadzenia w szeregi MECE jednostek z najnowocześniejszymi na rynku rozwiązaniami technicznymi. W związku z okresem przejściowym oraz tendencją panującą na rynku budowlanym wykorzystanie sprzętu przez budowy było na niższym poziomie od planowanego, co z drugiej strony umożliwiło WST przygotowanie jednostek pod kątem napraw oraz serwisu, mając na uwadze nowe budowy planowane na 2015 rok. Proces rozwoju SIGRE był kontynuowany, czego dowodem było wprowadzenie nowego narzędzia ułatwiającego budowom analizę pracy sprzętu i jego wykorzystania. Do obowiązków WST zostały dodane nadzór nad sprzętem lekkim i elektronarzędziami oraz meblami. Poprzedni rok to również zwiększona kontrola oraz nacisk na kwestie BHP. Decyzją Zarządu zostało utworzone stanowisko specjalisty ds. BHP w obszarze WST. Nieustanne zwiększanie świadomości pracowników, jak również konsekwencja w egzekwowaniu zaowocowały niskim stopniem wypadkowości.

3.5.2. KOPALNIE

Rok 2014 dla Kopalni Granitu „Górka” to kontynuacja rozwoju sprzedaży zewnętrznej oraz dostosowanie produkcji do aktualnych potrzeb rynku. Po raz pierwszy w historii kopalni osiągnięto rekordowy udział sprzedaży zewnętrznej wynoszący 87% całego wolumenu. Największa sprzedaż ilościowo ponad 220 000 ton kamienia hydrotechnicznego, została zrealizowana na potrzeby kontraktu Wrocławskiego Węzła Wodnego na rzece Odra, jak również na potrzeby kontraktu Modernizacja toru wodnego Świnoujście–Szczecin. Kontynuowana była sprzedaż tłucznia kolejowego oraz grysów granitowych. Pozostała sprzedaż skierowana była głównie do klientów małych i średnich, którzy również przyczynili się do osiągnięcia rekordowego wyniku sprzedaży zewnętrznej.

Po rozstrzygnięciu dużych kontraktów drogowych w drugim półroczu 2014 roku zapoczątkowane zostały rozmowy dotyczące m.in. sprzedaży najwyższej jakości grysów granitowych oraz mieszanek. Realizacja dostaw rozpocznie się wraz z początkiem 2015 roku.

W całości zostały zrealizowane zaplanowane inwestycje. Remont placu składowego na boczniczy kolejowej w Strzelinie zakończony został w listopadzie 2014 roku. Inwestycja ta zapewniła zminimalizowanie niezgodności deklarowanych parametrów jakościowych kruszyw podczas całego procesu związanego z ich wysyłką koleją.

3.5. EQUIPMENT AND RESOURCES

3.5.1. EQUIPMENT AND TRANSPORT DEPARTMENT

Year 2014 first of all was a period of work connected with finishing Big Contracts and preparation for the new coming realization. Quantity of heavy equipment, trucks and light vehicle fleet during the year was supported in the same level. In the end of the year was approved investment plan for 2015, assuming buying of strategic equipment for ED, which in majority take consideration to refresh of machine park and create opportunity to improve in MECE ranks, units with newest technical solution in the market. Due to intermediate period and tendency in Polish construction market, utilization by the Sites was lower than expected, which on the other hand enabled ED maintenance and service preparation of units for planned realization in 2015. Process of SIGRE development was continue, which confirmed implementing of new tools helping Sites analyze of work and exploitation of equipment. To new responsibilities of ED was add supervision on light tools and furniture. Previous year it's also increased control and accent for QSE issue. By the decision of the Board was created position for specialist of QSE in ED area. Permanent increasing awareness of employee as well as consequence in enforcement resulted low factor of accidents.

3.5.2. MINES

The year 2014 for Kopalnia Granitu “Górka” was a continuation of development in external sales and adjustment of production to current requirements of the market. For the first time in the history of the Mine a record level of external sales of 87% in the total volume was reached. The biggest sale in terms of quantity, exceeding 220 thousand tons of hydrotechnical stone, was made for the needs of the contract for water channel in Wrocław on the Oder River as well as for the purpose of the agreement modernization of the fairway Świnoujście – Szczecin. Sale of railway aggregate and granite grit was also continued. Other sales were addressed mainly to ‘small and medium’ customers who also contributed to the record volume of external sales.

After selection of winners in large road tenders, in the second half of the year 2014, negotiations were started with respect to, among others, sale of the highest quality granite grits and compounds. Deliveries will start at the beginning of the year 2015.

All the planned investments have been completed. Overhaul of the storage yard at the railway siding in Strzelin was finished in November 2014. The Investment ensured minimization of nonconformities of declared quality parameters of aggregates in the course of entire process of their dispatch by rail.

W grudniu 2014 roku zakończono budowę instalacji płuczającej grys 2/8, co pozwoliło na udostępnienie do sprzedaży nowego asortymentu już od stycznia 2015 roku Frakcja ta zostanie użyta do produkcji nawierzchni betonowych na kontrakcie A1 Łódź.

Po wygraniu kontraktu na budowę wałów rzeki Widawy została podjęta decyzja o transporcie nadkładu spełniającego wymagania do realizacji tego zadania. Prace te zostały zaplanowane na początek roku 2015 i pozwolą maksymalnie rozszerzyć fronty eksploatacyjne, tak aby w maju 2015 roku mógł zostać otwarty nowy – czwarty poziom eksploatacji.

Otworzenie czwartego poziomu pozwoli nieprzerwanie produkować najwyższej jakości grys zarówno na potrzeby wewnętrznych budów, jak również dla klientów zewnętrznych.

W drugiej połowie roku zostały podjęte rozmowy z Polskimi Liniami Kolejowymi oraz władzami samorządowymi w celu wspólnego uruchomienia boczniczy kolejowej znajdującej się w Górcie Sobockiej, niespełna 2 km od kopalni. Po przekazaniu torów samorządom w drodze przetargu znajdą one operatora, który będzie kompleksowo obsługiwał całe połączenie. Pozwoli to ograniczyć koszty transportu kruszywa w najdalsze miejsca w kraju oraz odciążyć transport kołowy na terenie gminy.

3.5.3. WYTWÓRNIE MAS BITUMICZNYCH

Rok 2014 był okresem kontynuacji daleko idących zmian restrukturyzacyjnych, mających na celu optymalizację kosztów i koncentrację zdolności produkcyjnych w rejonach jej konsumpcji przez kontrakty firmy.

Zapoczątkowane jeszcze w roku ubiegłym działania zmierzające do przeniesienia dwóch maszyn do Afryki teraz weszły w zasadniczą fazę realizacji. Pracownicy departamentu – przy wsparciu producenta instalacji – dokonali ich montażu i uruchomienia na kontraktach w Zambii. Planowana produkcja była realizowana również z kluczowym udziałem pracowników z Polski.

Restrukturyzacja i optymalizacja wykorzystania parku maszynowego była źródłem decyzji o przeniesieniu kolejnej wytwórni w ramach grupy kapitałowej Mota-Engil – tym razem do Ameryki Południowej. Przy udziale producenta wykonany został przegląd i częściowy remont podzespołów maszyny. Dalej po odpowiednim przygotowaniu elementy instalacji zostały wysłane drogą lądową i morską do Meksyku.

Pozyskanie kontraktu na realizację odcinka drogi ekspresowej S69 Żywiec–Bielsko-Biała zrodziło konieczność organizacji produkcji bitumicznej w tym rejonie. Po nawiązaniu współpracy z lokalnym wytwórcą mas podjęto działania zmierzające do poprawy efektywności ekonomicznej produkcji w tej wytwórni. Zamontowano oszczędną instalację ogrzewania kruszyw zasilaną pyłem węglowym. Prace modernizacyjne pozwoliły na uzyskanie wysokich i powtarzalnych parametrów jakościowych mieszanek. Produkcja na zewnętrznej instalacji była realizowana z zasadniczym udziałem pracowników MECE. Te zadania były znaczącym wyzwaniem dla pracowników departamentu. Wysoki stopień skomplikowania prac oraz ich innowacyjność

In December 2014 construction of the system washing the 2/8 grit was completed, which allowed to make the new assortment available for sale already in January 2015. The fraction will be used in production of concrete surface in the Contract A1 Łódź.

After winning of the Contract construction of embankments of the Widawa River, a decision was made about transport of overburden meeting the requirements for execution of this task. The works are scheduled for the beginning of the year 2015 and will allow to maximally extend the exploitation fronts so that it would be possible to open the new fourth level of exploitation in May 2015.

Opening of the fourth level will allow continuous production of the highest quality grits for the needs of internal construction sites and well as for external customers.

In the second half of the year talks aimed at joint start-up of a railway siding located in Górka Sobocka, just two kilometres from the Mine. After the rails are transferred to local authorities, a tender procedure will allow to find for them an operator who will operate the whole connection in a complex way. This will allow to reduce the costs of transport of aggregate to the most distant parts of the Country and will ease the burden on road transport within the Commune.

3.5.3. BITUMINOUS PLANTS

The year 2014 saw further continuation of far-reaching restructuring with the aim of cost optimization and focusing of the production capacity in the areas facilitating its utilization by company contracts.

The relocation of two pieces of machinery to Africa, initiated last year, has now entered the main phase. The personnel of the Department with the aid of the manufacturer have installed and engaged the machinery in contracts in Zambia. The scheduled production saw critical involvement of Polish personnel.

The restructuring and optimizing of machinery led to the decision to relocate another production plant of the Mota-Engil group to South America. Inspection and servicing of the components of the machinery was performed with the aid of the manufacturer. Following appropriate preparation, the elements of the plant have been sent to Mexico by land and sea.

The acquisition of the contract for S69 Żywiec – Bielsko Biała expressway necessitated establishment of production capacity in the region. Having formed partnership with a local bituminous mass manufacturer, actions targeted at improving economic efficiency of the plant were initiated. A cost-saving, coal dust-powered aggregate heating installation was fitted. The modernization allowed for achieving consistently high parameters of the mixture. Production at the external installation saw key involvement of MECE personnel. The commissioned tasks challenged the personnel of the Department with their high level of complexity and innovative approaches, significantly improving their technical and managerial competences.

skutkowały istotnym wzmocnieniem kompetencji technicznych i organizacyjnych.

Pod względem produkcyjnym rok 2014 zamknął się wynikiem 382 000 ton co jest niemal podwojeniem założeń budżetowych zakładających sprzedaż na poziomie 220 000 ton.

Zasadnicze produkcje mieszanek mineralno-asfaltowych były realizowane dla obsługi trzech dużych kontraktów, tj. odcinka wrocławskiego oraz odcinka opolskiego autostrady A4 (modernizacja nawierzchni) i budowy trasy S69. Ponadto realizowana była obsługa w zakresie produkcji bitumicznych kontraktu na budowę obwodnicy miejscowości Chodel. Kończono zaopatrzenie w masy bitumiczne realizowanych w latach wcześniejszych zadań, tj. odcinka S3 Gorzów i trasy S8 Kępno.

Kluczowe wielkości produkcji były osiągane na wytwórniach w Brzezimierzu k. Wrocławia i w Żywcu. Produkcja na tych wytwórniach przekraczała 100 000 ton. Znaczącym wyzwaniem była obsługa logistyczna realizowanych tam projektów. W Żywcu trudnością było zapewnienie dostaw materiałowych pozwalających na realizację ok. 100 000 ton produkcji w czasie niemal pięciu miesięcy przy ograniczeniu placu składowego, wynikającym z konieczności utrzymywania pełnej zdolności produkcyjnej dwóch niezależnych firm. W Brzezimierzu wyzwaniem była zazębiająca się czasowo produkcja na rzecz dwóch dużych kontraktów przy niewielkiej powierzchni magazynowej i utrzymujących się trudnościach z realizacją planowanych dostaw materiałowych od zewnętrznych kontrahentów.

Satysfakcjonujące wyniki produkcyjne uzyskano również na wytwórniach w Motyczu k. Lublina i Jaworniku k. Krakowa. W tych lokalizacjach przy braku dużych kontraktów realizowana produkcja na potrzeby wewnętrzne firmy była uzupełniana sprzedażą zewnętrzną. Na wszystkich wytwórniach sprzedano dla zewnętrznych klientów ponad 15% produkcji całkowitej, tj. 58 000 ton mieszanek mineralno-asfaltowych.

In terms of production, the year 2014 saw 382 kt total, nearly double that of the 220 kt anticipated in the budget.

Significant volumes of asphalt compounds were produced for three large contracts: the Wrocław and Opole sections of the A4 motorway (surface upgrade) and the construction of route S69.

Additionally, a contract for bituminous products in the construction of the Chodel bypass was serviced. Supplying bituminous mass for earlier obligations in the S3 Gorzów section and the S8 Kępno route was finalized.

Key production volumes were reached in the Brzezimierz (near Wrocław) and Żywiec plants, where production exceeded 100 kt. The logistics of assigned contracts proved challenging. In the Żywiec plant, the difficulty was in supplying material resources for the production of roughly 100 kt of product in less than 5 months and with a limited storage capacity due to the requirement of maintaining full production capacity for two independent companies. In the Brzezimierz plant, the challenge laid in the overlapping schedule of production for two large contracts, with a limited storage capacity, as well as persisting difficulties with supplies from external contractors.

Similarly satisfactory results were achieved in the Motycz (near Lublin) and Jawornik (near Cracow) plants. In the absence of major contracts the plants supplemented internal needs production with external sales. In all plants, over 15% of the total production (58 kt) of asphalt compounds was sold externally.

4. PROGNOZY OUTLOOK

Spółka patrzy w przyszłość z dużym optymizmem. Nowa perspektywa budżetowa na lata 2014–2020 jest czynnikiem przyciągającym nie tylko dla firm od lat działających na rynku polskim, ale i dla nowych podmiotów z całego świata. Perspektywa rozwoju segmentu w kolejnym roku (spodziewany poziom wzrostu produkcji budowlano-montażowej rzędu 8%) może pociągać za sobą wzrost konkurencyjności, jednak ugruntowana pozycja Spółki i znajomość rynku polskiego powinna nie tylko stanowić element przewagi konkurencyjnej, ale być także silnym atutem we współpracy z jej dotychczasowymi i przyszłymi klientami.

Spółka w dalszym ciągu spodziewa się wzrostu portfela zamówień na kolejne lata. Ma to osiągnąć poprzez kontynuowanie polityki opracowywania ofert dla GDDKIA, dla projektów infrastrukturalnych poprzez zwiększenie aktywności na rynku kolejowym i energetycznym, jak również zwiększając udział w realizowanych projektach dla klientów prywatnych. Celem Spółki jest także zwiększenie w swoim portfelu wartości projektów real estate, podwajając ją w 2015 roku w stosunku do roku 2014. Z optymizmem również podchodzi do zwiększania się liczby projektów w formule PPP, w której ma duże doświadczenie.

W obecnej chwili Spółka jest w trakcie przygotowywania 21 przetargów o łącznej wartości ok. 7 mld PLN i jest zakwalifikowana do kolejnych 11 postępowań o łącznej wartości około 3,3 mld PLN. Zamówienia dotyczą rynku infrastruktury drogowej, kolejowej, a także budownictwa kubaturowego i energetycznego. Aktywność Spółki w tych obszarach wynika w dużej mierze

The Company looks in the future with unconcealed optimism. The new budget prospective for the years 2014–2020 is very promising not only for the companies operating in the Polish market for years but also for new entities from all over the world. The prospective of segment development in the following year (expected growth in construction and assembly production of 8%) can result in increase of competition, however, the strong position of the Company and knowledge of the Polish market should be not just an element of competitive advantage but also constitute a considerable asset in cooperation with its present and future customers.

The company expects further growth in the volume of orders for the following years. This is to be obtained by continuing the policy of preparation of offers for GDDKIA for infrastructure projects increasing activity in the railway and energy market as well as increasing participation in projects for private customers. The aim of the Company is to increase the value of real estate projects in its portfolio, doubling it in the year 2015 in comparison to the year 2014. It is also optimistic about increase in the number of projects in the PPP formula, where it has a considerable experience.

At present the Company is in the course of preparation of 21 tenders with the total value of more than 6.9 billion PLN and has qualified to further 11 procedures with the total value of approximately 3.3 billion PLN. Orders relate mainly to road and railway infrastructure as well as to energy and building construction. Such distribution of the interests of the



z inwestycji rządowych mających w swoich planach wydatkowanie na poziomie ponad 130 mld PLN w budownictwo infrastrukturalne, ponad 100 mld w budownictwo energetyczne a także blisko 200 mld PLN na lata 2015–2030 w projekty środowiskowe. Zakładany wzrost portfela zamówień na kolejne lata Spółka kalkuluje na poziomie minimum 10% RdR.

Reasumując, Spółka kontynuuje proces dywersyfikacji i konsolidacji swojego portfela, czerpiąc jednocześnie z dorobku wartości i kultury, który udało się jej osiągnąć przez 18 lat istnienia na rynku polskim.

company results from governmental investments providing for expenditures of nearly 130 billion PLN on infrastructural construction, more than 100 billion on energy construction and almost 200 billion PLN for the years 2015–2030 on environmental projects. The Company calculates the estimated growth in portfolio of orders for the following years at the level of at least 10 %y-y.

Recapitulating, the Company continues a process of diversification and consolidation of its portfolio, benefiting at the same time from the achievements in the value and culture it accomplished during the 18 years of its existence in the Polish market.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE OBOWIĄZKOWE OTHER MANDATORY INFORMATION

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

Mota-Engil Central Europe S.A. has no past-due debts towards the State Treasury or other public entities, including the Social Insurance Company (ZUS), and its taxes and contributions are all settled.

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. PROPOZYCJA ZARZĄDU SPÓŁKI DOTYCZĄCA POKRYCIA STRATY THE MANAGEMENT BOARD'S PROPOSAL FOR THE APPROPRIATION OF THE NET PROFIT OF THE YEAR

Zarząd Mota-Engil Central Europe SA będzie wnioskował o pokrycie straty z roku 2014 z nadwyżki z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej oraz z kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat poprzednich.

The Management Board of Mota-Engil Central Europe SA proposes that the Company's loss for the financial year 2014 shall be covered by share premium and supplementary capital created from previous years profits.

Kraków, 31.03.2015 r.

Zarząd Mota-Engil Central Europe S.A.

Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU

Antonio Oliveira

Antonio Martinho Ferreira Oliveira

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Manuel Mota

Manuel Antonio da Fonseca Vasconcelos da Mota

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Paulo Silva

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Pedro Januario

Pedro Miguel de Sa Januario

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Carlos Santos Pato

Carlos Manuel Correia Dos Santos Pato

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Sławomir Barczak

Sławomir Barczak

Kraków, March 31st 2015

The Management Board of Mota-Engil Central Europe S.A.

Chairman of the Management Board

PREZES ZARZĄDU

Antonio Oliveira

Antonio Martinho Ferreira Oliveira

Member of the Management Board

CZŁONEK ZARZĄDU

Manuel Mota

Manuel Antonio da Fonseca Vasconcelos da Mota

Member of the Management Board

CZŁONEK ZARZĄDU

Paulo Silva

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva

Member of the Management Board

CZŁONEK ZARZĄDU

Pedro Januario

Pedro Miguel de Sa Januario

Member of the Management Board

CZŁONEK ZARZĄDU

Carlos Santos Pato

Carlos Manuel Correia Dos Santos Pato

Member of the Management Board

CZŁONEK ZARZĄDU

Sławomir Barczak

Sławomir Barczak



SPRAWOZDANIE FINANSOWE FINANCIAL STATEMENTS

MOTA-ENGIL CENTRAL EUROPE SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIE
EUROPEJSKĄ ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 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 2014 ALONG WITH THE AUDITOR'S REVIEW REPORT

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 31 GRUDNIA 2014 / TOTAL INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD JANUARY 1 ST 2014 – DECEMBER 31 ST 2014			
Działalność kontynuowana / Continued activities	Nota /Note	31.12.2014	31.12.2013
Przychody z działalności budowlanej i deweloperskiej / Construction and developing activity revenues	II.1.1.	624 317 182,93	1 140 455 377,63
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów / Sales revenue – goods and products		33 815 553,38	26 122 451,47
Przychody ze sprzedaży / Sales revenue		658 132 736,31	1 166 577 829,10
Koszt własny sprzedaży / Prime sales expenses	II.1.6.	602 790 086,37	1 092 602 827,95
Koszt własny sprzedaży towarów i produktów / Prime sales expenses – goods and products	II.1.6.	29 551 468,39	22 358 268,37
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży / Gross profit/(loss) on sales		25 791 181,55	51 616 732,78
Pozostałe przychody operacyjne / Other Operating Income	II.1.2.	15 393 434,45	12 015 743,43
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu / Sales expenses, general and administrative expenses	II.1.6.	39 534 726,14	41 829 536,54
Pozostałe koszty operacyjne / Other Operating Expenses	II.1.3.	6 781 566,87	14 427 354,35
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej / Operating profit/(loss)		-5 131 677,01	7 375 585,32
Przychody finansowe / Financial Income	II.1.4.	10 148 607,07	7 086 614,52
Koszty finansowe / Financial Expenses	II.1.5.	17 621 099,12	27 084 609,56
Zysk/(strata) z działalności finansowej / Financial profit/(loss)		-7 472 492,05	-19 997 995,04
Zysk /(strata) brutto / Gross profit/ (loss)		-12 604 169,06	-12 622 409,72
Podatek dochodowy / Corporate Income Tax	II 3.1.	236 487,00	-1 386 223,00
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej / Corporate Income Tax		-12 840 656,06	-11 236 186,72
Inne całkowite dochody / Other total income		0,00	0,00
Całkowite dochody ogółem		-12 840 656,06	-11 236 186,72

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31 ST 2014			
AKTYWA / ASSETS	Nota / Note	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe / Fixed assets:			
Wartości niematerialne i prawne / Intangible fixed assets	II.4.1.	20 852 889,72	9 502 322,34
Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	II.4.2.	268 884 251,53	281 993 649,12
Aktywa finansowe / Financial Assets	II.4.4.	2 349 163,62	55 117 811,08
Należności długoterminowe / Non-current receivables	II.4.7.	14 311 213,56	2 846 895,02
Pozostałe aktywa trwałe / Other fixed assets	II.4.9.	2 522 383,51	431 104,84
Pozostałe aktywa finansowe / Other Financial Assets	II.4.4.	3 186 000,00	2 538 000,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred income tax assets	II.3.3.	4 871 013,01	4 466 364,39
Razem aktywa trwałe / Total fixed assets:		316 976 914,95	356 896 146,79
Aktywa obrotowe / Current assets			
Zapasy / Inventories	II.4.6.	18 041 177,45	24 178 516,24
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	II.4.7.	116 388 200,48	41 704 598,79
Należności z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax receivables	II.4.7.	0,00	5 619 141,00
Pozostałe należności / Other receivables	II.4.7.	6 299 012,64	33 243 262,11
Pozostałe aktywa obrotowe / Total other current assets	II.4.9.	119 960 162,19	108 563 381,59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash and cash equivalents	II.4.10.	144 914 895,78	114 739 367,63
Pozostałe aktywa finansowe / Other Financial Assets	II.4.11.	20 935 776,15	104 163 434,22
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przezn. do sprzedaży / Fixed Assets Held for Sale	II.4.5.	1 600,00	1 378 144,28
Razem aktywa obrotowe: / Total current assets:		426 540 824,69	433 589 845,86
RAZEM AKTYWA / TOTAL ASSETS		743 517 739,64	790 485 992,65
PASYWA / LIABILITIES	Nota / Note	31.12.2014	31.12.2013
Kapitały własne / Shareholders' equity			
Kapitał podstawowy / Share capital	II.5.1.	200 000 000,00	175 400 000,00
Udziały i akcje własne / Own stock and shares	II.5.2.	0,00	-5 400 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej / Share premium account	II.5.2.	4 770 000,24	4 770 000,24
Pozostały kapitał zapasowy / Other supplementary capital	II.5.2.	42 036 249,51	37 600 237,99
Kapitał z aktualizacji wyceny / Revaluation reserve	II.5.2.	22 635,90	0,00
Kapitał rezerwy z przeliczenia Oddziałów / Capital Reserve on Branches	II.5.2.	692,63	2 174,78
Zyski zatrzymane/(Niepokryte straty) / Retained profit/(accumulated loss)	II.5.2.	-25 583 185,16	-10 627 184,22
w tym zysk (strata) netto / including net profit/(loss)	II.5.2.	-12 840 656,06	-11 236 186,72
Razem kapitały własne / Total shareholders' equity		221 246 393,12	201 745 228,79
Zobowiązania długoterminowe / Non-current liabilities			
Pożyczki i kredyty długoterminowe / Non-current borrowings and loans	II.6.3.	42 480 087,59	97 366 413,65
Rezerwy długoterminowe / Non-current provisions	II.6.1.	9 602 651,81	5 609 692,76
Rezerwa na rekultywację gruntu / Land reclamation provision	II.6.1.	1 280 000,00	1 380 000,00
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu / Finance lease liabilities	II.6.2.	17 684 076,33	37 694 056,03
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług – długoterminowe / Trade payables	II.6.6.	14 816 490,87	18 453 662,86
Pozostałe zobowiązania długoterminowe / Other non-current liabilities	II.6.1.	65 002 841,83	687 396,23
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred income tax provision	II.3.3.	0,00	0,00
Razem zobowiązania długoterminowe / Total non-current liabilities		150 866 148,43	161 191 221,53
Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities			
Pożyczki i kredyty krótkoterminowe / Current borrowings and loans	II.6.3.	34 282 910,08	25 736 683,86
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	II.6.6.	123 338 016,24	203 824 968,19
Rezerwy krótkoterminowe / Current provisions	II.6.5.	70 552 187,55	76 163 924,25
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu / Finance lease liabilities	II.6.2.	15 828 762,34	24 925 114,50
Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu / Finance factoring liabilities	II.6.6.	50 577 003,30	61 852 298,26
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax liability	II.6.6.	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe / Other current liabilities	II.6.6.	76 826 318,58	35 046 553,27
Razem zobowiązania krótkoterminowe / Total current liabilities		371 405 198,09	427 549 542,33
RAZEM PASYWA / TOTAL LIABILITIES		743 517 739,64	790 485 992,65

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014 – metoda bezpośrednia /
CASHFLOW STATEMENT FOR THE PERIOD BETWEEN JANUARY 1st – DECEMBER 31st 2014 – direct

	31.12.2014	31.12.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej / Cash flow from operating activities		
Wpływy od klientów / Cash receipts from customers	900 325 385,19	1 428 371 814,07
Płatności na rzecz dostawców / Cash paid to suppliers	-746 845 476,64	-1 226 953 492,18
Płatności na rzecz pracowników / Cash paid to employees	-70 059 264,68	-90 057 206,55
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej / Cash generated from operating activities	83 420 643,87	111 361 115,34
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy / Corporate income tax paid/refunded	-985 048,00	-5 622 154,00
Zapłacone/otrzymane pozostałe płatności / Paid/received other payments	-63 532 790,49	-93 822 523,96
Środki pieniężne z działalności operacyjnej bez wpływu zdarzeń nadzwyczajnych / Cash from operating activities without inflow of extraordinary items	-64 517 838,49	-99 444 677,96
Wpływy z tytułu zdarzeń nadzwyczajnych / Gains on extraordinary items	0,00	0,00
Płatności z tytułu zdarzeń nadzwyczajnych / Gains on extraordinary items	0,00	0,00
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej / Net cash from operating activities	18 902 805,38	11 916 437,38
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Cash flow from investing activities		
Wpływy środków pieniężnych: / Cash inflows from:	16 062 335,50	20 440 247,11
- Sprzedaż inwestycyjnych papierów wartościowych / Sale of investment securities	0,00	0,00
- Zbycie składników rzeczowych aktywów trwałych / Disposal of property, plant and equipment	3 783 754,07	10 141 578,51
- Zbycie wartości niematerialnych i prawnych / Disposal of intangible assets	0,00	0,00
- Odsetki otrzymane / Interest received	417 105,28	179 150,76
- Pozostałe wpływy / Other inflows	11 861 476,15	10 119 517,84
Wydatki środków pieniężnych: / Cash paid in respect of:	-15 418 574,78	-34 004 359,56
- Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych / Acquisition of financial assets	-11 667 407,02	-11 824 126,62
- Płatności z tytułu nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych / Acquisition of property, plant and equipment	-3 743 449,51	-21 840 998,19
- Płatności z tytułu nabycia wartości niematerialnych i prawnych / Acquisition of intangible assets	-7 718,25	-240 801,38
- Płatności z pozostałych tytułów / Other	0,00	-98 433,37
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej / Net cash from investing activities	643 760,72	-13 564 112,45
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / Net financing cash flow		
Wpływy środków pieniężnych: / Cash inflows from:	179 330 021,43	307 448 550,42
- Otrzymane pożyczki / Borrowings obtained	177 731 223,86	306 792 128,87
- Wpłaty na poczet kapitału zakładowego, zapasowego i rezerwowego / Payments towards share capital, supplementary capital and reserve funds	0,00	0,00
- Pozostałe wpływy / Other inflows	1 598 797,57	656 421,55
Wydatki środków pieniężnych: / Cash paid in respect of:	-168 701 059,38	-337 833 319,67
- Zwrot pożyczek otrzymanych / Borrowings granted	-120 498 631,02	-285 798 223,09
- Leasing / Lease	-35 835 844,49	-30 069 522,93
- Zapłacone odsetki / Interest paid	-11 083 487,22	-15 011 101,65
- Pozostałe wydatki / Other	-1 283 096,65	-6 954 472,00
Środki pieniężne netto z działalności finansowej / Net cash from financing activities	10 628 962,05	-30 384 769,25
Zmiana stanu środków pieniężnych / Change in cash	30 175 528,15	-32 032 444,32
Środki pieniężne na początek okresu / Cash at the beginning of the period	II 4.10 114 739 367,63	146 771 811,95
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: / Cash at the end of the period, including:	II 4.10 144 914 895,78	114 739 367,63



SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku / STATEMENT OF MOVEMENTS IN SHAREHOLDERS' EQUITY for the financial year ended Dec 31st 2014

Na dzień 01.01.2014 / As at 01.01.2014	175 400 000,00	4 770 000,24	37 600 237,99	0,00	2 174,78	-10 627 184,22	-5 400 000,00	201 745 228,79
Zysk/strata netto za rok obrotowy / Net profit/ loss for the financial year	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-12 840 656,06	0,00	-12 840 656,06
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	0,00
Pozostałe całkowite dochody razem / Other grand total income	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-12 840 656,06	0,00	-12 840 656,06
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	-1 845 000,00	-9 391 186,72	0,00	0,00	11 236 186,72	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	0,00
Zysk/strata z lat ubiegłych spółki przejętej – 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	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	0,00
Podwyższenie kapitału (emisja akcji) / Capital increase/ issue of shares	24 600 000,00	1 845 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26 445 000,00
Przeszacowanie wartości aktywów / Revaluation of assets	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe z konsolidacji Oddziału / Currency translation differences from Branch consolidation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 482,15	889,14	-593,01
Sprzedaż akcji własnych / Acquisition of own shares	0,00	0,00	405 000,00	0,00	0,00	0,00	5 400 000,00	5 805 000,00
Połączenie spółek / Merger of companies	0,00	0,00	13 422 198,24	22 635,90	0,00	-13 352 420,74	0,00	92 413,40
Na dzień 31.12.2014 / As at 31.12.2014	200 000 000,00	4 770 000,24	42 036 249,51	22 635,90	692,63	-25 583 185,16	0,00	221 246 393,12
Nota / Note	II. 5.1.	II. 5.2.	II. 5.2.	II. 5.2.	II. 5.2	II. 5.2	II. 5.2.	

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku / STATEMENT OF MOVEMENTS IN SHAREHOLDERS' EQUITY for the financial year ended Dec 31st 2013

Na dzień 01.01.2013 / As at 01.01.2013	175 400 000,00	4 770 000,24	30 145 111,78	0,00	14,95	8 064 128,70	-5 400 000,00	212 979 255,67
Zysk/strata netto za rok obrotowy / Net profit/loss for the financial year	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-11 236 186,72	0,00	-11 236 186,72
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	0,00
Pozostałe całkowite dochody razem / Other grand total income	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-11 236 186,72	0,00	-11 236 186,72
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	7 455 126,21	0,00	0,00	-7 455 126,21	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/strata z lat ubiegłych spółki przejętej – 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	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	0,00
Podwyższenie kapitału (emisja akcji) / Capital increase/issue of shares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przeszacowanie wartości aktywów / Revaluation of assets	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01
Różnice kursowe z konsolidacji Oddziału / Currency translation differences from Branch consolidation	0,00	0,00	0,00	0,00	2 159,83	0,00	0,00	2 159,83
Nabycie akcji własnych / Acquisition of own shares	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
Na dzień 31.12.2013 / As at 31.12.2013	175 400 000,00	4 770 000,24	37 600 237,99	0,00	2 174,78	-10 627 184,22	-5 400 000,00	201 745 228,79
Nota / Note	II. 5.1.	II. 5.2.	II. 5.2.	II. 5.2	II. 5.2	II. 5.2	II. 5.2.	

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

INTRODUCTION TO THE FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES

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 S.A. 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-Śródmieście dokonał w Krajowym Rejestrze Sadowym wpisu potwierdzającego zmianę nazwy Spółki na Mota-Engil Central Europe S.A.

Spółka w dniu 20.12.2011 podjęła Decyzję o utworzeniu oddziału samobilansującego się na terytorium Czeskiej Republiki z siedzibą: 140 00 Praga 4, Na Pankráci 1683/127. Wpisany do Rejestru Sądowego w Czechach 20.06.2012.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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 dated December 19th 1995 and registered in the District Court of Kraków-Śródmieście, VI Commercial Division of the National Court Register on March 1st 1996, entry no. 6589 in the Commercial Register, Section B. Upon a decision of the District Court for Kraków-Śródmieście, XI Commercial Division of the National Court Register (KRS), dated May 18th 2001, the company was entered in the Register of Entrepreneurs under the KRS no 0000012902.

The company was awarded the statistical REGON number 350980504.

Till November 30th 2004, the Company conducted business activity under the name Krakowskie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. with the registered office in Kraków, ul. Mogiłska 25.

Starting from December 1st 2006, following merger with Przedsiębiorstwo Budowy Mostów w Lubartowie 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 S.A.

On December 20th 2011, the Company decided to establish a self-balancing Branch within the territory of the Czech Republic, with the registered office at: 140 00 Prague 4, Na Pankráci 1683/127, entered in the Court Register of the Czech Republic on June 20th 2012.

The existence of the Company shall be indefinite.

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.

2. IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem łącznym Spółki i jej oddziału zagranicznego w Republice Czeskiej.

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014, 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 2014 roku wchodzili:

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Antonio Martinho Ferreira Oliveira
Prezes Zarządu

Manuel Antonio da Fonseca Vasconcelos da Mota
Członek Zarządu

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva
Członek Zarządu

Pedro Miguel de Sa Januario
Członek Zarządu

Carlos Manuel Correia Dos Santos Pato
Członek Zarządu

Sławomir Barczak
Członek Zarządu

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. IDENTIFICATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

These financial statements are joint statements of the Company and its foreign branch in the Czech Republic.

The Company does not prepare consolidated financial statements for the year ended December 31st 2014, as it is exempted from doing so in accordance with IAS 27.10.

Consolidated Financial Statements are elaborated by Mota-Engil, SGPS, 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

List of significant investments in subsidiaries and co-subsiaries is included in item 5.

3. THE COMPANY'S MANAGEMENT BODY

As at Dec 31st 2014, the Company's Management Board comprised:

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

Antonio Martinho Ferreira Oliveira
President of the Management Board

Manuel Antonio da Fonseca Vasconcelos da Mota
Management Board Member

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva
Management Board Member

Pedro Miguel de Sa Januario
Management Board Member

Carlos Manuel Correia Dos Santos Pato
Management Board Member

Sławomir Barczak
Management Board Member

4. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mota-Engil Central Europe S.A. w Krakowie, dnia 1 lipca 2014 roku podjęło uchwałę o połączeniu Spółki ze spółkami:

- ELTOR S.A. z siedzibą w Tczewie,
- MECE EIP ENERGIA Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- ME Project Development Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Wpis do KRS 0000012902 o połączeniu spółek zgodnie z postanowieniem Sadu Rejonowego dla Krakowa śródmieścia został dokonany 31 lipca 2014 roku. Połączenie spółek nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku wszystkich spółek przejmowanych na Mota-Engil Central Europe S.A. jako spółkę przejmującą. Połączenie rozliczono i ujęto w księgach rachunkowych MECE S.A. metodą łączenia udziałów. Ze względu na fakt, iż spółka przejmująca posiada 100% akcji i udziałów w przejmowanych wszystkich spółkach 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 i udziałów spółki przejmującej wspólnikowi spółek przejmowanych. Rozliczenie połączenia przedstawione jest w nocie nr 8.

5. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych i współzależnych:

Jednostka / Company	Siedziba / Seat	Podstawowy przedmiot działalności / Core activity	Procentowy udział Spółki w kapitale / Percentage share of the Company in the capital	
			31.12.2014	31.12.2013
Mota-Engil Central Europe Roménia	Bukareszt / Bucharest	Budownictwo kolejowe / Railway construction	100%	100%
Mota-Engil Central Europe Hungaria	Budapeszt / Budapest	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
Mota-Engil Central Europe Czech Republic	Praga / Prague	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
Jeremiasova Project Development	Praga / Prague	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	0%	99%
Steinerova Project Development	Praga / Prague	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
Devonská Project Development	Praga / Prague	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	0%	100%

4. MERGER OF COMMERCIAL COMPANIES

During the financial period, for which the financial statements were prepared the Extraordinary Shareholders Meeting of Mota-Engil Central Europe S.A. passed the Resolution on 1 July 2014 on the merger of the Company and:

- ELTOR S.A. based in Tczew;
- MECE EIP ENERGIA Sp. z o.o. based in Krakow;
- ME Project Development Sp. z o.o. based in Krakow.

The entry in the KRS 0000012902 on the merger of companies pursuant to the Decision of the District Court for Kraków-Śródmieście was made on 31 July 2014. The merger took place pursuant to Article 492.1.1 of the Code of Commercial Companies (ksh) by way of transferring the entire property of all overtaken Companies to Mota-Engil Central Europe S.A. as the overtaking company. The merger was settled and included in the accounting books of MECE S.A. pursuant to the pooling-of-interest method. Since the overtaking company has 100% of shares and interest in all overtaken companies, the merger was performed pursuant to Article 515.1 ksh i.e. without raising the share capital of the overtaking company, hence without issuing the shares and interest in the overtaking company to partners of overtaken companies. The settlement of the merger is presented in Note no. 8.

5. INFORMATION CONCERNING THE CAPITAL GROUP

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

Mota-Engil Central Europe Slovakia	Bratysława / Bratislava	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	0%	100%
M-Invest Mierova	Bratysława / Bratislava	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	50%	50%
Kilińskiego Project Development Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	0%	100%
Dmowskiego Project Development Sp. z o.o	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
Immo Park Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	59%	47%
Eltor S.A.	Tczew	Projektowanie i wykonawstwo sieci kanalizacyjnych i energetycznych / Design and execution of sewage systems and power grids	0%	100%
Kilińskiego Property Investment Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	0%	0,015%
MECE EIP Energia (ex. Mota-Engil Parking 1 Sp. z o.o.)	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	0%	100%
Mota-Engil Parking 2 Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
Mota-Engil Central Europe PPP Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
Immo Park Warszawa Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
Immo Park Gdańsk Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
Mota-Engil Central Europe PPP 2 Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
ME Project Development Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	0%	100%
Mota-Engil Central Europe PPP Road Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
Mota-Engil Central Europe PPP 3 Sp. z o.o.	Kraków	Roboty ogólnobudowlane – wznoszenie budynków / General construction works – erection of buildings	100%	100%
Mota-Engil Central Europe BSC Sp. z o.o.	Kraków	Działalność rachunkowo-księgowa / Accounting and bookkeeping activities	100%	0%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych i współzależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

Spółka jako jednostka dominująca spełniła warunki z MSSF 10.4 i dlatego nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego dane jednostki dominującej i jednostek od niej zależnych. Jednostka dominująca wyższego szczebla obejmuje konsolidacją zarówno zależną od niej spółkę, jak i wszystkie jednostki zależne od spółki.

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 korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

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

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 obrachunkowego.

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 dyskonto-

As at December 31st 2014, the percentage of the voting rights held by the Company in subsidiary and co-subsidiary companies is equal to the Company's equity stake in these companies.

As the holding entity of the Group, the Company satisfied the conditions of ISFR 10.4 and, therefore, does not prepare consolidated financial statements including data of both the holding company and the subsidiary companies. A holding entity of a higher level includes in its consolidation both its subsidiary, i.e. the Company, and the Company's subsidiaries.

6. PRINCIPAL VALUATION BASED ON PROFESSIONAL JUDGEMENTS AND ESTIMATES

6.1. PROFESSIONAL JUDGEMENTS

In the process of applying accounting policies towards such issues as lease, apart from accounting estimates, professional judgement by the management was most significant.

Lease contracts are classified as operational or finance leases – depending on 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, it is also a party to operating lease contracts in which equipment and transportation units are the subjects.

6.2. UNCERTAINTY IN ESTIMATES

The more significant 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 oncoming financial year have been discussed below.

• *Impairment of assets*

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

If estimation of the fair value of the analyzed assets is impossible, for the test to be carried out, it is necessary to estimate the economic values (values in use) of the cash generating 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 the fixing of discount rates to be used for calculations of current value of

wej 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 zwałowisk oraz innych terenów kopalnianych przekształconych działalnością przemysłową związaną z eksploatacją kopalin odkrywkowych w wartości przeszacowanej, uwzględnia się przewidywane koszty koncepcji rekultywacji złoża, które obejmują głównie wykonanie 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 I.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.

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 consists mainly in the elaboration 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 an expert external company. Change in financial ratios which are the bases for the valuation, that is, in the discount rate, the salary and wage rate, as well as change in the accepted acid ratio could lead to the gain in 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 verifies the assumed economic lives annually, on the basis of current estimates.

• *Income recognition*

While making settlements concerning the progress of works at long-term contracts, the Company applies the percentage of completion method (the method has been described in detail in item I.10.19). Applying this method requires that the Company defines proportions of the already executed works to the entirety of services to be rendered. Progress of works is determined in accordance with the method of contribution of costs incurred between the date of conclusion of the agreement and the day of the revenue recognition in total costs of service provision, 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 estimates might influence the income and costs recognized in individual reporting periods.

• Wycena w wartości godziwej i procedury związane z wyceną

Niektóre aktywa i pasywa jednostki wyceniane są w wartości godziwej dla celów sprawozdawczości finansowej. Zarząd powołał komisję wyceny (kierowana przez dyrektora finansowego Spółki) w celu ustalenia odpowiednich technik wyceny i stosowania danych wsadowych do wyceny wartości godziwej.

W wycenie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań jednostka wykorzystuje dane rynkowe obserwowalne w zakresie, w jakim jest to możliwe. W przypadku gdy zastosowanie „Poziomu 1” do wyceny nie jest możliwe, jednostka angażuje zewnętrznych wykwalifikowanych rzeczoznawców do przeprowadzenia wyceny. Komisja wyceny ściśle współpracuje z zewnętrznymi rzeczoznawcami w celu ustalenia odpowiednich technik wyceny i danych wsadowych do modelu. W wartości godziwej wyceniane są zasoby kopalniane. Informacje na temat technik wyceny i danych wsadowych wykorzystanych do wyceny wartości godziwej tych aktywów są ujawnione w nocie nr 4.2.

• Valuation at fair value and valuation-related procedures

Certain assets and liabilities of the entity are valued at fair value for financial reporting purposes. The Management Board appointed a valuation committee (managed by the Company's Financial Director) to determine appropriate valuation techniques and application of batch data for the purpose of valuation at fair value.

During valuation of assets and liabilities at fair value the entity uses observable market data to the extent available. If it is not possible to apply "Level 1" for valuation purposes, the entity shall engage external qualified appraisers to conduct the valuation. The Valuation Committee cooperates closely with external appraisers to determine appropriate valuation techniques and batch data for the model. Mining resources are valued at fair value. Information concerning valuation techniques and batch data used for valuation at fair value of these assets is presented in Note no. 4.2.

7. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje łączne dane dotyczące jednostki i wchodzącego w jej skład oddziału samobilansującego się na terenie Czech.

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 2013 roku, działalność gospodarczą w nie zmniejszonym istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

7.1. OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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 2014 roku Spółka nie zmieniła dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

9. NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE ZOSTAŁY OPUBLIKOWANE, A NIE WESZŁY JESZCZE W ŻYCIE

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

7. BASIS FOR PREPARATION OF FINANCIAL STATEMENTS

These Financial Statements include consolidated data concerning the Company and the self-balancing Branch in the Czech Republic, which constitutes an element of the Company.

The 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 2012, 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, i.e. within 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 separate financial statements were prepared on the basis of International Financial Reporting Standards and related interpretations announced in the form of regulations of the European Commission.

7.2. FUNCTIONAL AND REPORTING CURRENCY

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

8. CHANGES IN THE ADOPTED ACCOUNTING POLICIES

In the balance sheet elaborated as at December 31st 2014, the Company did not voluntarily change any of the previously applied accounting policies.

9. NEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS – ALREADY PUBLISHED BUT NOT YET EFFECTIVE

These separate financial statements were prepared on the basis of International Financial Reporting Standards and related interpretations announced in the form of regulations of the European Commission.

As at the day of elaboration of these Financial Statements, the following standards, revisions of standards and their interpretations have already been published, but are not yet effective:



• **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010–2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),

• **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011–2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),

• Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” – zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

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 2014.

• **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

• **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

• **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

• **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

• **Amendments to various standards, “Annual Improvements (2010–2012 Cycle)”** – changes within the scope of the procedure of the implementation of annual improvements to IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 and IAS 38) mainly aimed at resolving irregularities and clarification of vocabulary – approved in the EU on 17 December 2014 (applicable to annual periods starting on 1 February 2015 or later);

• **Amendments to various standards, “Annual Improvements (2011–2013 Cycle)”** – changes within the scope of the procedure of the implementation of annual improvements to IFRS (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13, and IAS 40) mainly aimed at resolving irregularities and clarification of vocabulary – approved in the EU on 18 December 2014 (applicable to annual periods starting on 01 January 2015 or later);

• **Amendment to IAS 19 “Employee Benefits”** – Defined Benefit Plans: Employee Contributions – approved in the EU on 17 December 2014 (applicable to annual periods beginning on 1 February 2015 or later);

• **IFRIC 21 interpretation “Levies”** – approved in the EU on 13 June 2014 (applicable to annual periods beginning on 17 June 2014 or later).

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

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

Standards and interpretations applied in the year 2014 for the first time.

• **IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”** – approved by the EU on December 11th 2012 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014),

• **IFRS 11 “Joint Arrangements”** – approved by the EU on December 11th 2012 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014),

• **IFRS 12 “Disclosure of Interest in Other Entities”** – approved by the EU on December 11th 2012 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014),

• **IAS 27 (as amended in 2011) “Separate Financial Statements”** – approved by the EU on December 11th 2012 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014),

• **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – ujawnianie wartości odzyskiwanej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

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

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 marca 2015 roku. do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

• **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

• **IAS 28 (as amended in 2011) “Investments in Associates and Joint Ventures”** – approved by the EU on December 11th 2012 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014),

• **Amendments to IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”, IFRS 11 “Joint Arrangements” and IFRS 12 “Disclosure of Interests in Other Entities”** – explanations on transitional provisions, approved by the EU on April 4th 2013 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014),

• **Amendments to IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”, IFRS 12 “Disclosure of Interests in Other Entities” and IAS 27 “Separate Financial Statements”** – investment units approved by the EU on November 20th 2013 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014),

• **Amendments to IAS 32 “Financial Instruments: Presentation”** – compensation of financial assets and liabilities, approved by the EU on December 13th 2012 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014),

• **Amendments to IAS 36 “Impairment of Assets”** - disclosure of recoverable amount of non-financial assets, approved by the EU on December 19th 2013 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014),

• **Amendments to IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”** – novation for derivatives and continuation of hedge accountancy, approved by the EU on December 19th 2013 (effective for annual periods beginning on or after January 1st 2014).

The aforementioned standards, interpretations and amendments to standards did not significantly affect the previously applied accounting policy of the company.

Standards and interpretations adopted by the IASB, but not yet approved for application in the EU.

IFRS in the form approved by the EU are not significantly different than regulations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB), save for below-mentioned standards, Amendments to standards and interpretations which are adopted for application in the EU as at 31 March 2015 (effective dates presented below relate to full versions of standards):

• **IFRS 9 “Financial Instruments”** (applicable to annual periods beginning on 1 January 2018 or later);

• **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

• **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie). Zarząd Spółki przewiduje, że zastosowanie MSSF 15 może wywrzeć w przyszłości znaczący wpływ na kwoty i ujawnienia prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki. Nie ma jednak możliwości przedstawienia wiarygodnych danych szacunkowych dotyczących oddziaływania MSSF 15, dopóki Spółka nie przeprowadzi szczegółowej analizy w tym aspekcie.

• **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**,

• **MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

• **IFRS 14 “Regulatory Deferral Accounts”** (applicable to annual periods beginning on 1 January 2016 or later),

• **IFRS 15 “Revenue from Contracts with Customers”** (applicable to annual periods beginning on 01 January 2017 or later). The Company’s Management Board foresees that the application of IFRS 15 in the future may substantially influence amounts and disclosures presented in the separate financial statements of the Company. However, there is no possibility to present reliable estimates concerning the influence of IFRS 15, until the Company carries out a detailed analysis in this scope.

• **Amendments to IFRS 10 “Consolidated Financial Statements” and IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”** – Sales or contributions of assets between an investor and its associate/joint venture (applicable to annual periods beginning on 1 January 2016 or later);

• **Amendments to IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”**;

• **IFRS 12 “Disclosure of Interests in Other Entities” and IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”** – Investment Entities: application of exemption from consolidation (applicable to annual periods beginning on 01 January 2016 or later);

• **Amendments to IFRS 11 “Joint Arrangements”** – Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (applicable to annual periods beginning on 1 January 2016 or later);

• **Amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements”** – Disclosure Initiative (applicable to annual periods beginning on 1 January 2016 or later);

• **Amendments to IAS 16 “Property, Plant and Equipment” and IAS 38 “Intangible Assets”** – Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (applicable to annual periods beginning on 1 January 2016 or later);

• **Amendments to IAS 16 “Property, Plant and Equipment” and IAS 41 “Agriculture”** – Agriculture: Bearer Plants (applicable to annual periods beginning on 01 January 2016 or later);

• **Amendments to IAS 27 “Separate Financial Statements”** – Equity Method in Separate Financial Statements (applicable to annual periods beginning on 1 January 2016 or later);

• **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012–2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

10. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

10.1. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Przejęcie jednostek i wyodrębnionych części rozlicza się na dzień przejęcia kontroli 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 ujmują się w wartości godziwej na dzień połączenia. Jeżeli wartość godziwa netto możliwych do zidentyfikowania przejętych 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 różnica 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.

W przypadku połączenia jednostek będących pod wspólną kontrolą oraz przejęcia jednostek, nad którymi spółka przejmująca sprawowała kontrolę przed dniem połączenia, rozlicza się metodą łączenia udziałów. Dotyczy to łączenia się spółek zależnych w sposób bezpośredni lub pośredni od tej samej jednostki dominującej jak również kiedy spółka przejmowana bezpośrednio lub pośrednio jest zależna od spółki przejmującej. Rozliczenie połączenia metodą łączenia udziałów polega na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu odpowiednich wyłączeń. 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 kontroli z uwzględnieniem wyjątków zawartych w MSSF 3. Jeżeli różnica między wynagrodzeniem przekazanym na dzień przejęcia kontroli, 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 kontroli, nadwyżka ta stanowi wartość firmy. Wartość firmy określona na dzień przejęcia kontroli podlega ujęciu jako składnik aktywów w spółce przejmującej na dzień połączenia.

• **Amendments to various standards, “Annual Improvements (2012–2014 Cycle)”** – changes within the scope of the procedure of the implementation of annual improvements to IFRS (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19, and IAS 34) mainly aimed at resolving irregularities and clarification of vocabulary (applicable to annual periods beginning on 01 January 2016 or later).

10. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

10.1. MERGER OF BUSINESS ENTITIES

The takeover of an entity and parts thereof is settled as at the day of the taking over of control, using the acquisition method. The acquisition 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 are disclosed in fair value as at the day of the merger. 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 the 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 exceeds the net acquisition-date fair value of identifiable acquired assets and liabilities, the surplus constitutes goodwill of the Company.

In the event of merger of companies under a common control, and in the event of the takeover of entities, in which the acquirer already held control before the day of the merger, settlement is made with the use of the share pooling method. The aforementioned applies to the merger of direct or indirect subsidiaries of the same holding company, as well as to the takeover of entities which are direct or indirect subsidiaries of the acquirer. Settlements of share pooling mergers consist in the summing up of individual items of assets, liabilities, income and costs of the companies merged, as at the day of the merger, upon prior subjecting their values to uniform valuation methods and upon making relevant exclusions. The identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree, which satisfy the disclosure conditions are, in accordance with IFRS 3 “Business Combinations”, are disclosed in fair value as at the day of the acquisition, subject to the exceptions stipulated in IFRS 3. However, if the difference between the consideration transferred as at the day of the taking over of the control, the non-controlling shares and the fair value of previously held equity in the acquiree exceeds the net acquisition-date fair value of identifiable acquired assets and liabilities, the surplus constitutes goodwill of the Company. Goodwill determined as at the day of the takeover of control is disclosed as an asset in the acquirer as at the day of the merger.

Po dokonaniu odpowiednich wyłączeń i uwzględnieniu wartości powstałej na dzień przejęcia kontroli pozycje kapitału własnego spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek, koryguje się o różnicę pomiędzy sumą aktywów i pasywów. Powstałą różnicę odnosi się na kapitał zapasowy z połączenia.

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

Upon making relevant exclusions and upon taking into account the value generated as at the day of taking over the control, the items of the share capital of the Company, to which the property of the companies merged is transferred, is adjusted by the difference between the sum of assets and liabilities. The difference is recognized in the supplementary capital on merger.

Since the IFRS do not indicate unequivocally the method of settlement of acquisition of entities fully controlled by the acquirer, the share pooling method was considered correct. Moreover, Mota-Engil Central Europe S.A. has never elaborated consolidated financial statements with controlled entities.



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:

	31.12.2014	31.12.2013
EUR	4,2623	4,1472
CZK	0,1537	0,1513

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:

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 of the date of preparing the fair-value estimates.

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

10.3. TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets are recognized at the purchase price/production cost decreased by amortization and write-offs including impairment of value. Initial value of fixed assets includes their purchase price increased by total expenditures directly connected with the purchase and adjustment of the assets to usable condition. The expenditures also include costs of exchanging component parts of machines and devices on incurrence, if recognition criteria are satisfied. The 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 subjects to tests for impairment of value each time any premises arise indicating such impairment of value.

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

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

Typ / Type	Okres / Useful life
Budynki i budowle / Buildings and edifices	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 roku / 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 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 ujęte jako koszt okresu w wysokości przewyższającej kwotę wcześniejszej wyceny tego składnika aktywów ujętą 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

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

A 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 profit/loss resulting from derecognizing of such 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 as purchase prices or production costs, decreased by possible impairment loss. Investment projects in progress are not subject to depreciation until the investment is completed and the asset is put into use.

Own lands are not subject to depreciation.

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

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

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

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

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby korygowane z efektem od początku 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

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 their initial recognition in the purchase price or production cost respectively. Purchase price of intangible assets acquired by merger of business 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 loss. Costs incurred by virtue of intangible assets produced within the company's own scope, except for activated expenses incurred for development works, are not activated and must be included in the costs of the period in which they are borne.

Whether the useful life of intangible assets In 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 are subject to impairment tests whenever indications of the impairment of their value appear. The 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 benefit arising from particular asset are recognized as change in the depreciation period or method respectively and are treated as changes in estimates. Depreciation charge of intangible assets, the useful life of which is definite, must be included in the income statement within a category equivalent to the function of the asset.

Intangible assets, the useful life of which in indefinite, or which are not being used, are subject to verification for possible impairment of value 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 for the estimated useful life of individual assets.

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

- computer software 3 years
- other intangible fixed assets 5 years

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 przejęciu kontroli nad Przedsiębiorstwem Robót Drogowo-Mostowych w Lublinie S.A. oraz Eltor S.A., które następnie zostały 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 jakiegolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość 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

Profits and losses arising from the derecognizing of intangible fixed assets from the balance sheet are estimated by difference between net sales and carrying amount of the asset and must be included in the income statement when derecognized from the balance sheet.

10.5. GOODWILL

Goodwill was created on the purchase of Przedsiębiorstwo Budowy Mostów w Lublinie S.A., and Eltor S.A., which were then merged with the Company, and constitutes surplus of purchase costs with regard to the fair value share, which can be identified as assets, liabilities and contingent liabilities.

For the purpose of impairment tests, goodwill is allocated to the Region which generates cash flow, which should obtain profits 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 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, in the lower of the two values below: the fair value of the fixed asset constituting the lease object or the present value of the minimum lease charges. The lease charges are broken down into financial expenses and decrease of the lease liability balance in such a way as to enable obtaining of full interest rate form 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 that non-financial assets might be impaired. If such indications appear or if annual impairment tests are necessary to be carried out, the Company estimates the recoverable value of such asset or of the cash generating unit to which the asset belongs.

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

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 ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów, jest zbędny lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość 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 zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

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 jednostka, na którą spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, niebędąca jednostką zależną ani 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.

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 the current market estimates of money value over time and risk typical of a particular asset. Impairment losses of assets used in continued activities must be included in these of the categories of expenses, which are equivalent to the function of the impaired asset.

For each 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 the recoverable value of the asset. Reversal of previous impairment loss is possible only if there has been a change in estimates used for establishing the recoverable value of an asset since the last impairment loss. In such a case, the carrying amount of the asset is increased up to its recoverable value. The increased value must not exceed the carrying amount which would have been determined (net of depreciation), had no impairment loss been recognized for the asset in previous years. Reversal of the impairment loss of an asset is immediately recognized as income 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 holding entity. It is assumed that control takes place when the holding entity can influence the financial and operational policy of the subsidiary entity in order to gain profits from its operation.

An associate (associated company) is an entity on which the dominant company has significant influence, and which is neither a subsidiary entity nor the holding Entity's share in the joint venture. Significant influence means the capability to participate in determining the financial and operational policy of the associate, without individual or joint control over such company.

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

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

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 wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku

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 by financial result;
- borrowings granted and payables;
- financial assets available for sale.

Financial assets held to maturity are investment projects of defined or definable payments and settled maturity date, which the Company intends and is able to hold to maturity. Financial assets held to maturity are reported as amortized cost with the effective interest rate method. Financial assets held for sale are classified as non-current if their maturity exceeds 12 months from the 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 by financial result. Derivatives are also classified as trading, except for instruments regarded as effective hedging instruments or financial guaranty agreements. Financial assets valued at fair value by financial result are reported in fair value together with their market value as at the balance-sheet date, less costs of the transaction of sales. Changes in value of these financial instruments are reported in the 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 falls later than 12 from 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 exchange, the fair value of which is impossible to be credibly estimated with

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 transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

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

alternative methods, are valued in the purchase price corrected by impairment loss. Positive and negative difference between fair value of financial assets available for sale (if their market price is settled at active regulated market or if their fair value can be established in other credible way) and their purchase price is reported in the revaluation capital reserve, after 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 the transaction. While being initially recognized, a financial asset is reported at increased fair value. For assets not qualified as valued at their fair value by financial result, the fair value is increased by transaction costs which can be assigned directly to the acquisition.

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



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 aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

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

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

10.9.1. IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

For each balance-sheet day, the Company makes assessments as to whether there are any indicators of impairment of individual financial asset or group 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 the amortized cost, the amount of the impairment loss is equivalent to the difference between the carrying amount of the asset and the current value of the estimated future cash flows (except for future losses resulting from uncollected receivables not yet incurred), discounted with the use of initial (i.e. established for initial recognition) effective interest rate. Carrying amount of an asset is decreased directly or by provision. The amount of the loss is recognised in profit and loss account.

First, the Company makes assessments as of whether objective indicators of impairment of individual significant financial assets or individual insignificant financial assets appear. If the analysis does not indicate any objective indicators of impairment of the individually valued asset, irrespective of its significance, the Company includes the asset in 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 loss of which has not been changed are not taken into account in the joint impairment evaluation of a group of assets.

If impairment loss decreased in subsequent period and the decrease can be objectively connected with an event which took place after the impairment loss recognition, the previously recognized impairment loss is reversed. Subsequent reversal of impairment loss is recognized in the income statement within 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 of 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 the current market rate of return for similar financial assets

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) a 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.

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 sytuację, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

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

W roku sprawozdawczym 2014 Spółka nie posiadała wbudowanych instrumentów pochodnych.

10.9.4. FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

If there are objective indicators of impairment of financial asset available for sale, the sum which is the difference between purchase price of the asset (decreased by all principal repayments and - for financial assets valued in accordance with amortized cost with the effective interest rate method – amortization and depreciation) and its current fair value, decreased by any impairment losses of the asset previously recognized in the income statement, is derecognized from the Company's share capital and transferred to the income statement. Reversals of impairment losses of capital instruments qualified as available for sale must not be included in the income statement. If fair value of a debt instrument available for sale increases in subsequent period, where the increase can be objectively connected with the event which took place after the impairment loss recognition in the income statement, the sum of 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;
- an independent instrument with delivery terms identical to those of the embedded instrument would satisfy the requirements for a derivative instrument;
- a hybrid instrument is not reported at fair value and changes in its fair value are not presented in the income statement.

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 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 2014 the Company possessed no embedded derivative instruments.

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, w których 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.

10.11. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

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

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

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

The Company does not apply the principles of hedge accountancy, pursuant to IAS 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 zinventaryzowany drogą spisu z natury.

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

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

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

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

10.12. INVENTORIES

Inventories are valued in accordance with the lower of the two amounts: purchase price/ production costs and the net sales price possible to obtain. The 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 the 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 the accounts as adjustment decreasing value of the inventories.

As at the balance-sheet day, the Company creates an impairment loss for inventories on the basis of a technical evaluation of suitability for production of individual types (assortments) of materials and the 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 debts. Provision for debts is calculated when full collection of receivables ceased to be probable.

If time value of money is significant, value of receivables is determined through discounting 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 the discount method was used, increase of receivables in time is disclosed as financial income, while decrease is recorded as financial expenses.

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

Advance payments are presented by types of assets to which they apply – as fixed or current assets respectively. As intangible assets, advance payments are not subject to discounting.

Other current assets include mainly receivables from long-term contracts (in progress as at the balance-sheet day) which



kontraktów długoterminowych, ustalone proporcjonalnie do stopnia ich 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 odroczone, wartość zobowiązań jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie.

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

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

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

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób fizycznych, ZUS, zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą

are proportional to the level of advancement of the contract execution.

10.14. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and current term deposits disclosed in the balance sheet include cash at bank and balance in hand, current term deposits, the original maturity of which does not exceed 3 months and granted current borrowings with the initial maturity period not exceeding 3 months.

10.15. INTEREST-BEARING LOANS AND BORROWINGS

At initial recognition, all bank loans, borrowings and debt securities are reported 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 1 M 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 deferred, value of liabilities is determined by discounting the expected future cash flows to the current value, at the gross discount rate reflecting current market estimation of the time value of money.

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

Financial liabilities valued at their fair value by financial result and are valued at fair value and include their market value as at the balance-sheet date without the costs of the transaction. Changes in 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 their fair value by financial result are valued at amortized cost with the effective interest rate method.

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

Other non-financial liabilities include, in particular, liabilities towards the Fiscal Office by virtue of VAT, personal income tax, social insurance and liabilities for received advance payments which are to be settled by provision of goods, services or fixed

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 memoriałowej, stosując metodę zobowiązań. Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych ustalone jest w oparciu o różnicę pomiędzy faktycznym stanem wykorzystania urlopów przez pracowników a stanem, jaki wynikałby z wykorzystania proporcjonalnego do upływu czasu. Ustaloną kwotę Spółka wykazuje w rezerwach na zobowiązania.

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

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

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

assets and by virtue of the WWF. Other non-financial liabilities disclosed in 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 fulfilment of the obligation shall bring about the necessity of outflow of resources connected with economic benefits and when reliable estimate of the amount of the liability can be made.

- Provision for possible losses at contracts in progress as at the 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 the expected costs which are to be incurred and the remaining potential sales revenue.

- Provision for guarantee works is prepared for the amount of the 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 using liability method. The employee leave liability is determined on the basis of difference between the actual numbers of days of leave used by the employees and the number which would result from their use proportional to time flow. The determined amount is recognized in provisions for liabilities.

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

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. 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), the WWF is composed of employers employing at least 20-persons, full time equivalent (FTE). The Company has such Fund and makes periodic write-offs of sums agreed upon with the trade unions in accordance with arrangements in the Company's Collective Bargaining Agreement (ZUZP). Moreover, the Fund's income is also income from the use of work welfare fund assets. The Fund aims at subsidizing the maintenance of the Company's work welfare fund assets and financing social activity. Balance

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 od towarów i usług (VAT).

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

10.20. 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.

of the Fund is accumulated income of the Fund decreased by non-repayable Fund expenses.

The Fund's cash and other assets are restricted and the Company cannot use them for generating income.

10.19. REVENUE

Sales revenue includes amounts due to or obtained from sales, less Value Added Tax (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 their level of advancement. Advancement level of construction services is determined in accordance with the method of contribution of costs incurred between the date of conclusion of the agreement and the day of the revenue recognition in 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 increase of accruals disclosed as assets in the balance sheet, or
- decreases of the value of sales revenue and increase of accruals 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, the sales revenue is determined in accordance with the exchange rate of the forward contract for individual transactions, possible to obtain as at the date of conclusion of the agreement and taking into account the method the contract's progress.

Interest income is recognized successively as the interest is calculated (taking into account effective interest-rate method which is the discount rate for future cash inflows for the estimated working life of financial instruments) towards the net carrying amount of a given financial asset.

10.20. TAXES

10.20.1. CURRENT TAX

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

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.

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

10.20.2. DEFERRED TAX

For the purposes of financial reporting, deferred tax is calculated with the method of balance-sheet liabilities towards 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 towards all positive timing differences

- except where the deferred tax provision results from the initial recognition of goodwill or asset/liability at a transaction other than merger of business entities which, on conclusion, influences neither the gross financial result nor the taxable income/loss and
- for positive timing differences resulting from investment projects in subsidiaries or associated companies and interest in co-subsidiary companies – except where the 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 in relation to all negative timing differences and unused tax reliefs and losses transferred to subsequent years, in such amount in which the obtaining of taxable income allowing to use such differences, assets and losses above is probable

- except where deferred tax assets result from the initial recognition of an asset or liability at a transaction other than the merger of business entities which, on conclusion, influences neither the gross financial result nor the taxable income/loss and
- for negative timing differences resulting from investment projects in subsidiaries or associated companies and interest in co-subsidiary companies, asset is recognized in the balance sheet only in such amount for which it is probable that, in foreseeable future, timing differences shall be reversed and taxable income that will be obtained will make it possible to deduct negative timing differences.

Deferred tax carrying amount of an asset is verified as at 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 implementation of an asset by virtue of deferred tax ceased to be probable. The non-recognized deferred tax asset is subject to revaluation as at each balance-sheet day

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 odroczoney 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 oraz 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:

- sytuacji, 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.

and is recognized up to the amount reflecting the probability of future obtaining the taxable income which will make it possible to recover the asset.

Deferred tax assets and provisions for deferred tax are valued in accordance with the tax rates expected to be applicable in the period of implementation of the asset or the release of provision, in accordance with tax rates (and regulations) which are applicable as at the balance-sheet day or 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 provisions for deferred tax when and only when it possess executable legal title to make a set-off of current tax receivables with liabilities and 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 following their decrease by VAT except for:

- when VAT paid on the 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 disclosed with VAT included.

Net recoverable VAT or VAT due to fiscal bodies is recognized in the balance sheet as part of receivables or liabilities.

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. Segmentacja branżowa sprawozdawczości wynika z oparcia się na kryterium produktu i usług stanowiących główny przedmiot działalności (w przypadku Spółki są to typy realizowanych kontraktów budowlanych), których realizacja ma miejsce na terenie Polski.

Spółka zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

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. The basic division of the Company's reporting is based on branch segments, while branch segmentation of reporting results from applying the criterion of products and services which make up the core business (for the Company, these are the types of executed building contracts), executed or provided within the territory of Poland.

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



2. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

CLOSING REMARKS

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.

Umowy budowlane w trakcie realizacji. Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku /
Construction contracts in progress year ended Dec 31st 2014

	31.12.2014	31.12.2013
Całkowite przychody z działalności budowlanej i deweloperskiej uzyskane do dnia bilansowego / Total income from construction and developing activity received till the balance-sheet date	624 317 182,93	1 140 455 377,63
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 contract progress method as at the balance-sheet date	297 331 472,65	751 021 848,07
Koszty poniesione w roku bilansowym na kontraktach niezakończonych / Expenses incurred in the balance-sheet year at contracts in progress	277 304 493,96	669 257 101,50
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	20 026 978,69	81 764 746,56
Korekta przychodów ze sprzedaży w roku obrotowym wyliczona metodą stopnia zaawansowania realizacji umowy / Adjustment of sales revenue in the financial year calculated using the contract 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 contracts (deposits retained)	1 344 112,81	334 700,46
- na rzecz klientów w ramach umów o budowę (zaliczki otrzymane) / for clients under construction contracts (advance payments received)	95 573 052,96	0,00

1. INCOME AND EXPENSES

1.1. INFORMATION CONCERNING CONSTRUCTION SERVICE CONTRACTS

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

1.2. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	31.12.2014	31.12.2013
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Profit from disposal of non-financial fixed assets	1 837 974,16	3 689 831,94
Inne przychody operacyjne: / Other operating income:	13 555 460,29	8 325 911,49
- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności / reversal of impairment losses of receivables	1 945 409,36	4 731 404,85
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze / reversal of provisions for social benefits	0,00	0,00
- otrzymane dotacje / subsidies obtained	0,00	50 299,16
- otrzymane kary i odszkodowania / penalties and compensation received	989 449,93	3 405 314,83
- ujawnione nadwyżki materiałów / disclosed excess materials	1 525 235,00	0,00
- inne / other	9 095 366,00	138 892,65
Razem: / Total:	15 393 434,45	12 015 743,43

W pozycji „inne” pozostałe przychody operacyjne ujęty został wynik ze sprzedaży pozostałych aktywów trwałych w kwocie 8 694 934,01 zł mających charakter udziału w realizowanych projektach deweloperskich.

1.2. OTHER OPERATING INCOME

The item: Other Operating Revenues includes the result on the sale of other fixed assets in the amount of PLN 8 694 934.01 having the nature of participation in executed development projects.



1.3. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	31.12.2014	31.12.2013
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:	3 169 220,46	5 844 992,49
- odpis aktualizujący wartość zapasów / revaluation write-off of inventories	0,00	0,00
- odpis aktualizujący wartość należności / revaluation write-off of receivables	3 169 220,46	5 461 497,86
- 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	0,00	383 494,63
Inne koszty operacyjne: / Other operating expenses:	3 612 346,41	8 582 361,86
- darowizny / donations	24 530,00	16 500,00
- odpisane należności / receivables written off	52 740,33	2 831 247,30
- koszty postępowania spornego / costs of litigious proceedings	0,00	0,00
- zapłacone kary i odszkodowania / penalties and compensation paid	2 363 525,37	2 912 073,77
- różnice inwentaryzacyjne (niedobory) / inventory differences (shortages)	0,00	0,00
- rezerwy na świadczenia pracownicze / provisions for social benefits	125 941,00	96 222,00
- 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	1 045 609,71	2 726 318,79
Razem: / Total:	6 781 566,87	14 427 354,35

1.3. OTHER OPERATING EXPENSES

1.4. PRZYCHODY FINANSOWE

	31.12.2014	31.12.2013
Odsetki, w tym: / Interest, including:	3 388 608,18	7 086 614,52
- odsetki od pożyczek / interest on borrowings	3 093 432,10	6 924 232,64
- odsetki od kontrahentów / interest from contracting parties	206 414,37	10 479,66
- odsetki bankowe / bank interest	88 761,71	151 902,22
Inne, w tym: / Other, including:	6 759 998,89	0,00
- dodatnie różnice kursowe / positive exchange differences	2 063 958,88	0,00
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu odsetek / reversal of impairment loss of receivables by virtue of interest	0,00	0,00
- odpis aktualizujący wartość należności i zobowiązań długoterminowych / impairment loss of non-current receivables and liabilities	0,00	0,00
- zysk ze zbycia aktywów finansowych / profit from disposal of financial assets	3 006 506,52	0,00
- pozostałe / other	1 689 533,49	0,00
Razem: / Total:	10 148 607,07	7 086 614,52

1.4. FINANCIAL INCOME

1.5. KOSZTY FINANSOWE

	31.12.2014	31.12.2013
Odsetki, w tym: / Interest, including:	15 127 405,41	19 474 991,74
- odsetki budżetowe / budget interest	37 040,47	37 975,59
- odsetki od pożyczek i kredytów / borrowing and loan interest	5 165 527,06	11 519 511,46
- odsetki od leasing / lease interest	2 448 401,48	4 783 902,90
- odsetki od faktoringu i pozostałe / factoring and other interest	7 476 436,40	3 133 601,79
Inne, w tym: / Other, including:	2 493 693,71	7 609 617,82
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi / surplus of negative exchange differences over positive ones	0,00	1 218 438,17
- odpis aktualizujący wartość należności i zobowiązań długoterminowych / impairment loss of non-current receivables and liabilities	929 046,91	1 186 453,45
- prowizje od kredytów / commissions on loans	1 294 460,92	1 218 704,52
- odpis należności z tytułu odsetek / write-down of receivables by virtue of interest	0,00	410,35
- strata ze zbycia aktywów finansowych / loss from disposal of financial assets	0,00	0,00
- odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych / revaluation write-off of financial assets	136 345,00	3 910 201,42
- pozostałe / other	133 840,88	75 409,91
Razem: / Total:	17 621 099,12	27 084 609,56

1.5. FINANCIAL EXPENSES

1.6. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

1.6. EXPENSES BY TYPE

	31.12.2014	31.12.2013
Amortyzacja / Depreciation	28 383 262,18	30 595 664,70
Zużycie materiałów i energii / Use of materials and energy	200 145 456,63	346 942 967,65
Usługi obce / Outsourcing	320 679 857,46	608 620 486,81
Podatki i opłaty / Taxes and payments	5 201 203,35	6 486 977,81
Koszty świadczeń pracowniczych / Staff costs	111 101 511,05	141 660 647,14
Pozostałe koszty rodzajowe / Other expenses by type	3 471 693,25	15 318 601,62
Koszty według rodzajów ogółem, w tym: / Total costs by type, including:	668 982 983,92	1 149 625 345,73
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży / Items recognized under own sales expenses	602 790 086,37	1 092 602 827,95
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży towarów i produktów / Items recognized under sales expenses of goods and products	29 551 468,39	22 358 268,37
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu / Items recognized under sales expenses, general and administrative expenses	39 534 726,14	41 829 536,54
Koszt wytworzenia półproduktów i produktów w toku / Cost of semi-finished products and work in progress	-2 893 296,98	-7 165 287,13
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki – zwiększenie wartości początkowej środków trwałych / Production cost of benefits for the Company's proper needs – increase of the initial value of fixed assets	0,00	0,00

1.7. KOSZTY AMORTYZACJI I ODPISY AKTUALIZUJĄCE
UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

1.7. AMORTIZATION AND DEPRECIATION COSTS AND
WRITE-OFFS RECOGNIZED IN INCOME STATEMENT

	31.12.2014	31.12.2013
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży: / Items recognized under own sales expenses:		
Amortyzacja środków trwałych / Amortization and depreciation of fixed assets	27 570 704,15	29 508 543,59
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych / Amortization and depreciation of intangible assets	5 315,33	11 404,52
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:	27 576 019,48	29 519 948,11
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	585 838,19	768 727,17
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych / Amortization and depreciation of intangible assets	221 404,51	306 989,42
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych / Impairment of tangible fixed assets	0,00	0,00
Utrata wartości wartości niematerialnych i prawnych / Impairment of intangible assets	0,00	0,00
Razem: / Total:	807 242,70	1 075 716,59

1.8. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

1.8. STAFF COSTS

	31.12.2014	31.12.2013
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży: / Items recognized under own sales expenses:		
Wynagrodzenia / Remuneration	66 344 218,59	90 282 007,39
Koszty ubezpieczeń społecznych / Social insurance costs	13 059 618,25	17 659 511,57
Koszty świadczeń emerytalnych / Retirement plan benefits	0,00	0,00
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych / Other staff costs	5 395 168,01	6 378 402,68
Razem: / Total:	84 799 004,85	114 319 921,64
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu: / Items recognized under sales expenses, general and administrative expenses:		
Wynagrodzenia / Remuneration	21 409 935,22	22 199 543,61
Koszty ubezpieczeń społecznych / Social insurance costs	3 132 633,26	3 384 447,20
Koszty świadczeń emerytalnych / Retirement plan benefits	0,00	0,00
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych / Other staff costs	1 759 937,72	1 756 734,69
Razem: / Total:	26 302 506,20	27 340 725,50

2. SEGMENTY OPERACYJNE

Spółka w roku 2014 realizowała przyjęte założenia rozwojowe polegające na dywersyfikacji oraz konsolidacji obecności jej w segmencie infrastruktury publicznej. W oparciu o kryterium produktu i usług w ramach podstawowego przedmiotu działalności wyodrębniono następujące segmenty operacyjne:

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.

2. OPERATIONAL SEGMENTS

In 2014, the Company implemented the adopted development strategies, consisting in the diversification and consolidation of its presence in the public infrastructure segment. On the basis of the product and service criterion, the following operational segments have been indicated in the Company's core 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.

W poniższej tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów poszczególnych segmentów branżowych Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz rok 2013.

Przychody segmentów branżowych. Działalność kontynuowana. Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku /
Income of operational segments. Continued activities. Year ended Dec 31 2014

	31.12.2014		31.12.2013	
		%		%
Usługi budowlane / Construction services	624 317 182,93	94,86%	1 140 455 377,63	97,76%
Roboty publiczne w tym: / Public works, including:	507 332 398,86	77,09%	951 313 162,08	81,55%
- roboty drogowe / road works	331 863 146,86	50,42%	683 371 479,57	58,58%
- wiadukty / overpasses	175 469 252,00	26,66%	267 941 682,51	22,97%
Nieruchomości i PPP / Real properties and PPP	70 807 973,98	10,76%	77 506 357,97	6,64%
Sieci kanalizacyjno-sanitarne i instalacje elektryczne / Construction of sewage/sanitary systems and power installations	46 176 810,09	7,02%	111 635 857,58	9,57%
Sprzedaż produktów i materiałów / Sales of materials and products	33 815 553,38	5,14%	26 122 451,47	2,24%
Razem: / Total:	658 132 736,31	100%	1 166 577 829,10	100%

The charts below present data concerning income of individual branch segments of the Company for the year ended December 31st 2014 and December 31st 2014.



3. PODATEK DOCHODOWY

3.1. OBCIĄŻENIE PODATKOWE –
UZGODNIENIE ZYSKU/STRATY BRUTTO
DO PODSTAWY OPODATKOWANIA

3. CORPORATE INCOME TAX

3.1. TAX BURDEN –
RECONCILIATION OF PRE-TAX PROFIT/LOSS FOR
TAXABLE BASE

	31.12.2014	31.12.2013
Zysk/strata brutto: / Gross profit/ loss	-12 604 169,06	-12 622 409,72
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19% / Income tax expense, at 19% rate	-2 394 792,12	-2 398 257,85
Przychody podatkowe nieujęte w księgach / Tax proceeds not recognized in the books	4 413 875,61	1 517 220,06
Efekt podatkowy przychodów nieujętych w księgach / Fiscal result of income not recognized in books	838 636,37	288 271,81
Przychody trwale niestanowiące przychodu podatkowego / Permanently non-taxable income	-1 237 960,63	-3 138 288,93
Przychody przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego (związane z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych) / Temporary non-taxable income (connected with emergence and reversal of timing differences)	-42 038 862,91	36 877 220,34
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami podatkowymi / Fiscal result of non-taxable revenue	-8 222 596,47	6 410 396,97
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów / Permanently non tax-deductible costs	16 327 423,96	42 444 527,60
Koszty przejściowo niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (związane z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych) / Temporary non tax-deductible costs (connected with emergence and reversal of timing differences)	6 535 269,04	-63 775 212,84
Odliczenie kosztów poniesionych poza terytorium kraju / Deduction of cost borne outside of the territory of Poland	13 225,11	20 385,61
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów / Fiscal effect of costs not being tax deductible	4 346 424,44	-4 048 956,93
Dochód/strata podatkowa: / Tax income/loss	-28 591 198,88	1 323 442,12
- odliczenia od dochodu, w tym: / deductions from income, including	0,00	-1 323 442,12
- straty z lat ubiegłych / accumulated loss brought forward	0,00	-1 323 442,12
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie / Fiscal results of tax losses deducted in the period	0,00	-251 454,00
Podstawa opodatkowania: / Taxable base:	0,00	0,00
Podatek dochodowy (zobowiązania bieżące) / Income tax (current liabilities)	0,00	0,00
Bilansowa zmiana stanu rezerw/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Balance-sheet change in deferred tax provision/asset	-236 487,00	1 386 223,00
Podatek wykazany w rachunku zysków i strat / Tax recognized in income statement	-236 487,00	1 386 223,00
Efektywna stawka podatkowa / Effective tax rate	1,88%	-10,98%

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 2014 roku 19%. Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

Strata z działalności / Operating loss	-12 604 169,06
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19% / Income tax expense, at 19% rate	-2 394 792,12
Efekt podatkowy przychodów nieuwjętych w księgach i przychodów niebędących podatkowymi / Fiscal effect of non-taxable income and income not being recognized in books	-7 383 960,11
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów / Fiscal effect of costs not being tax deductible	4 346 424,44
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	-236 487,00
Koszt podatku ujęty w rachunku zysków i strat / Tax expense recognized in income statement	-236 487,00

Efektywna stawka podatkowa po uwzględnieniu ww. różnic za ten okres wynosi 1,88%.

3.3. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

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

3.2. RECONCILIATION OF EFFECTIVE TAX RATE

Current tax charge is calculated on the basis of binding fiscal regulations. The regulations are applied in order to make a spread between the tax profit (loss) and the net book profit (loss), as a result of exclusion of non-taxable income and costs not carried as tax deductible and of those of the items in costs and income, which shall never be subject to taxation. Tax charge is calculated on the basis of the rate effective in 2014, 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 1.88%.

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

	31.12.2014	31.12.2013
- różnica z tytułu spłaty rat leasingowych i opłat wstępnych / difference on account of lease instalment repayment and preliminary fees	6 368 462,66	21 569 129,32
- różnica wartości sprzedanych / zlikwidowanych środków trwałych / difference in value of sold / liquidated fixed assets	0,00	71 887,72
- zarachowane należności z tytułu odsetek i odszkodowań / accrued receivables for interest and compensations	8 299 621,12	85 597,98
- zarachowane odsetki od pożyczek / accrued borrowings interest	614 253,16	1 195 772,62
- zarachowane różnice kursowe na dzień bilansowy / accrued exchange-rate differences as at the balance-sheet day	107,23	0,00
- zarachowane roboty w toku / accrued works in progress	7 894 788,46	10 547 643,12
- zarachowane pozostałe przychody / other accrued income	6 526,70	651,48
- koszty podatkowe nieuwjęte w księgach / tax expense not recognized in the books	1 085 510,00	174 841,99
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – ogółem: / Total deferred income tax provision:	24 269 269,33	33 645 524,23

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred income tax assets

	31.12.2014	31.12.2013
- różnica między amortyzacją planową a podatkową / difference between planned and tax depreciation	15 083 545,62	13 406 518,65
- różnica wartości sprzedanych/zlikwidowanych środków trwałych wykupionych z leasingu / difference in value of sold/liquidated fixed assets repurchased from lease	0,00	359 592,85
- zarachowane odsetki od zobowiązań i pożyczek / accrued borrowings and liability interest	7 202,26	355 634,71
- niewypłacone wynagrodzenia i inne przekazane składki ZUS / outstanding remuneration and other not transferred social insurance contributions	484 644,44	578 521,48
- 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	5 282 981,87	11 658 463,07
- rezerwy na przewidywane koszty i straty / provisions for expected expenses and losses	3 348 048,95	2 568 480,34
- zarachowane różnice kursowe na dzień bilansowy / accrued exchange-rate differences as at the balance-sheet day	165 115,81	448 957,49
- niespłacone zobowiązanie z tytułu przejętego długu / unpaid liability by virtue of debt taken over	0,00	317 136,60
- zarachowane odszkodowania / accrued compensations	0,00	4 790,13
- zarachowane przychody podatkowe / accrued tax income	0,00	31 118,81
- należne wpłaty na fundusz likwidacyjny / payments due towards liquidation funds	39 853,32	20 113,02
- zarachowane zmniejszenie przychodów / accrued decrease in income	0,00	233 130,80
- niezapłacone, przeterminowane zobowiązania / unpaid overdue liabilities	1 889 995,19	1 949 119,68
- strata podatkowa możliwa do rozliczenia / tax loss possible to settle	2 838 894,88	6 180 310,99
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem: / Total deferred income tax assets:	29 140 282,34	38 111 888,62
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Revaluation charge of assets by virtue of deferred income tax	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – ogółem: / Total deferred income tax assets:	29 140 282,34	38 111 888,62

Nadwyżka aktywa nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego wynosi 4 871 013,01 PLN.

Asset surplus over the deferred income tax reserve amounts to PLN 4,871,013.01.

4. AKTYWA TRWAŁE I OBROTOWE

4.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

4. FIXED AND CURRENT ASSETS

4.1. INTANGIBLE FIXED ASSETS

Stan na 31.12.2014 / As at Dec 31st 2014

	Licencje – oprogramowanie komputerowe / Licenses – software	Wartość firmy / Goodwill	Znak towarowy / Trademark	Koncesje, licencje, patenty, prawa / Concessions, licenses, patents, rights	Koszty założenia, restrukturyzacji / Costs of establishment, restructuring	Pozostałe WNIP / Other inflows	Ogółem / Total
Wartość brutto na 01.01.2014 / Gross value as at Jan. 1st 2014	3 099 601,00	10 478 886,80	0,00	701 061,43	3 112,40	387 000,00	14 669 661,63
Zwiększenie / Increase	15 938,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 938,85
Zmniejszenie / Decrease	1 160 780,46	0,00	0,00	124 156,61	0,00	0,00	1 284 937,07
Transfery / Transfers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne – połączenie (ELTOR, ME PD, MECE EIP) / Other – acquisition by merger	3 795,00	11 568 454,24	0,00	0,00	0,00	0,00	11 572 249,24
Wartość brutto na 31.12.2014 / Gross value as at Dec 31st 2014	1 958 554,39	22 047 341,04	0,00	576 904,82	3 112,40	387 000,00	24 972 912,65
Umorzenie na 01.01.2014 / Amortization as at Jan. 1st 2014	2 697 706,37	745 129,02	0,00	659 835,50	3 112,40	364 500,00	4 470 283,29
Zwiększenie / Increase	204 849,79	0,00	0,00	18 120,05	0,00	3 750,00	226 719,84
Zmniejszenie / Decrease	1 160 780,46	0,00	0,00	117 050,74	0,00	0,00	1 277 831,20
Transfery / Transfers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne – połączenie (ELTOR, ME PD, MECE EIP) / Other – acquisition by merger	3 795,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 795,00
Umorzenie na 31.12.2014 / Amortization as at Dec. 31st 2014	1 745 570,70	745 129,02	0,00	560 904,81	3 112,40	368 250,00	3 422 966,93
Odpis aktualizujący na 01.01.2014 / Revaluation write-off as at Jan. 1st 2014	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 – połączenie (ELTOR, ME PD, MECE EIP) / Other – acquisition by merger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpis aktualizujący na 31.12.2014 / Revaluation write-off as at Dec. 31st 2014	0,00	697 056,00	0,00	0,00	0,00	0,00	697 056,00
Wartość netto na 01.01.2014 / Net value as at Jan. 1st 2014	401 894,63	9 036 701,78	0,00	41 225,93	0,00	22 500,00	9 502 322,34
Wartość netto na 31.12.2014 / Net value as at Dec. 31st 2014	212 983,69	20 605 156,02	0,00	16 000,01	0,00	18 750,00	20 852 889,72

Stan na 31.12.2013 / As at Dec 31st 2013

	Licencje – oprogramowanie komputerowe / Licenses – software	Wartość firmy / Goodwill	Znak towarowy / Trademark	Koncesje, licencje, patenty, prawa / Concessions, licenses, patents, rights	Koszty założenia, restrukturyzacji / Costs of establishment, restructuring	Pozostałe WNIP / Other inflows	Ogółem / Total
Wartość brutto na 01.01.2013 / Gross value as at Jan. 1st 2013	2 927 297,99	10 478 886,80	0,00	745 184,19	3 112,40	389 290,00	14 543 771,38
Zwiększenie / Increase	175 452,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	175 452,03
Zmniejszenie / Decrease	37 629,02	0,00	0,00	44 122,76	0,00	2 290,00	84 041,78
Transfery / Transfers	34 480,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34 480,00
Inne – nabycie na skutek połączenia (PRDM) / Other – acquisition by merger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na 31.12.2013 / Gross value as at Dec 31st 2013	3 099 601,00	10 478 886,80	0,00	701 061,43	3 112,40	387 000,00	14 669 661,63
Umorzenie na 01.01.2013 / Amortization as at Jan. 1st 2013	2 497 134,64	745 129,02	0,00	609 950,79	3 112,40	363 040,00	4 218 366,85
Zwiększenie / Increase	238 200,75	0,00	0,00	76 443,19	0,00	3 750,00	318 393,94
Zmniejszenie / Decrease	37 629,02	0,00	0,00	26 558,48	0,00	2 290,00	66 477,50
Transfery / Transfers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne – nabycie na skutek połączenia (PRDM) / Other – acquisition by merger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na 31.12.2013 / Amortization as at Dec. 31st 2013	2 697 706,37	745 129,02	0,00	659 835,50	3 112,40	364 500,00	4 470 283,29
Odpis aktualizujący na 01.01.2013 / Revaluation write-off as at Jan. 1st 2013	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 (PRDM) / Other – acquisition by merger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpis aktualizujący na 31.12.2013 / Revaluation write-off as at Dec. 31st 2013	0,00	697 056,00	0,00	0,00	0,00	0,00	697 056,00
Wartość netto na 01.01.2013 / Net value as at Jan. 1st 2013	430 163,35	9 036 701,78	0,00	135 233,40	0,00	26 250,00	9 628 348,53
Wartość netto na 31.12.2013 / Net value as at Dec. 31st 2013	401 894,63	9 036 701,78	0,00	41 225,93	0,00	22 500,00	9 502 322,34

Wartość firmy została przejęta w wyniku połączenia jednostek gospodarczych. Jako wartość niematerialna o nieokreślonym czasie ekonomicznego użytkowania, podlega ona weryfikacji na okoliczność utraty wartości na każdy dzień bilansowy. W wyniku przeprowadzonego przez Spółkę testu nie stwierdzono utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość początkowa powstała w wyniku połączenia z:

- PRDM w Lublinie S.A.

9 036 701,78 PLN
- ELTOR S.A.

11 568 454,24 PLN

Wartość księgowa:

- PRDM w Lublinie S.A.

9 036 701,78 PLN
- ELTOR S.A.

11 568 454,24 PLN

Zarząd Spółki uważa za uzasadnione utrzymywanie w firmie aktywów dotyczących wartości firmy w wysokości bieżącej wartości księgowej. Oparte jest to na założeniu, iż PRDM w Lublinie S.A. oraz Eltor S.A. po połączeniu z MECE S.A. stanowią ośrodki wykorzystujące własne zasoby do generowania przychodów w zakresie realizacji kontraktów. Ośrodek Eltor w wyniku zakontraktowanych robót dla realizowanych kontraktów segmentu elektromechanicznego jest w stanie zapewnić wzrost generowanych przychodów i utrzymać je na podobnym poziomie w najbliższych latach. Podobnie PRDM zapewni w roku następnym oczekiwany poziom przychodów, tj. około 55,8 mln PLN, poprzez zaangażowanie w realizację większych kontraktów w regionie, gdzie profil kompetencyjny/branżowy optymalnie dopasowuje się do specyfiki robót budowlanych. Swoją aktywność Spółka jest w stanie zwiększać na rynku budownictwa ogólnego poprzez zastosowanie wyspecjalizowanych zasobów dotyczących wykonawstwa robót budowlano-mostowych.

4.2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE



Goodwill was taken over as a result of a merger of business entities. As an intangible asset of undefined period of economic life, its value is subject to verification for impairment as at each balance-sheet day. As a result of the test carried out by the Company, no impairment loss was recorded as at December 31st 2014.

Initial value established as a result of the merger with:

- PRDM w Lublinie S.A.

9 036 701,78 PLN
- ELTOR S.A.

1 568 454,24 PLN

Book value:

- PRDM w Lublinie S.A.

9 036 701,78 PLN
- ELTOR S.A.

11 568 454,24 PLN

This is based on an assumption according to which PRDM w Lublinie S.A. and Eltor S.A. after the merger with MECE S.A. constitute centres that use own resources to generate revenues in terms of execution of contracts. The Eltor Center, as a result of contracted works concerning executed contracts in the electromechanical segment is able to guarantee an increase of generated revenues and maintain them on a similar level during the coming years. Similarly, next year PRDM shall guarantee the expected level of revenues i.e. approximately PLN 55.8 million, through engagement in the execution of larger contracts in the Region, where the competence industry sector profile is optimally adjusted to the specificity of construction works. The Company is able to increase its presence on the general construction market by way of applying specialized resources concerning the performance of construction/bridging works.

4.2. TANGIBLE FIXED ASSETS

Stan na 31.12.2014 / As at Dec 31st 2014

	Grunty własne / Owned land	Budynki i budowle / Buildings and edifices	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 01.01.2014 / Gross value as at Jan. 1 st 2014	83 748 246,37	40 851 078,57	182 762 114,58	53 984 720,19	86 403 232,04	6 190 211,49	453 939 603,24
Zwiększenia ogółem, w tym: / Total increase, including:	17 545 410,45	7 480 408,86	5 452 699,96	881 874,69	312 078,22	809 339,37	32 481 811,55
- przyjęcie do użytkowania / admission for use	2 081 372,00	199 298,31	4 526 775,52	654 780,76	40 966,38	809 339,37	8 312 532,34
- aktualizacja wyceny / revaluation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- transfery / transfers	297 100,00	10 000,00	313 444,86	0,00	0,00	0,00	620 544,86
- nabycie na skutek połączenia / acquisition by merger	15 166 938,45	7 271 110,55	612 479,58	227 093,93	271 111,84	0,00	23 548 734,35
Zmniejszenia ogółem, w tym: / Total decrease, including:	2 040 893,62	1 996 887,41	14 146 004,10	650 196,19	1 412 220,25	1 996 164,86	22 242 366,43
- sprzedaż / sales	2 040 893,62	452 196,11	11 858 245,56	625 436,75	30 650,41	1 672 720,00	16 680 142,45
- likwidacja / liquidation	0,00	0,00	1 145 492,54	24 759,44	1 318 617,17	0,00	2 488 869,15
- transfery / transfers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	323 444,86	323 444,86
- transfery/przeznaczenie do sprzedaży / transfers/held for sale	0,00	1 544 691,30	1 142 266,00	0,00	62 952,67	0,00	2 749 909,97
- odpisy z tytułu utraty wartości / impairment write-offs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- nabycie na skutek połączenia / acquisition by merger	0,00	0,00	3 110,16	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na 31.12.2014 / Gross value as at Dec. 31 st 2014	99 252 763,20	46 334 600,02	174 068 810,44	54 216 398,69	85 303 090,01	5 003 386,00	464 179 048,36
Umorzenie na 01.01.2014 / Amortization as at Jan. 1 st 2014	2 968 402,89	6 995 819,86	87 338 475,83	32 312 539,31	38 005 862,91	0,00	167 621 100,80
Zwiększenia ogółem, w tym: / Total increase, including:	1 715 430,73	2 018 833,41	13 030 066,65	4 679 254,83	7 900 674,59	0,00	29 344 260,21
- amortyzacja roku / annual depreciation	1 715 430,73	1 709 864,25	12 552 481,68	4 465 968,77	7 638 631,25	0,00	28 082 376,68
- aktualizacja wyceny / revaluation	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
- nabycie na skutek połączenia / acquisition by merger	0,00	308 969,16	477 584,97	213 286,06	262 043,34	0,00	1 261 883,53
Zmniejszenia ogółem, w tym: / Total decrease, including:	4 133,00	346 873,00	4 186 791,07	288 360,36	1 169 260,07	0,00	5 995 417,50
- sprzedaż / sales	4 133,00	189 752,01	2 669 451,94	263 600,92	27 486,47	0,00	3 154 424,34
- likwidacja / liquidation	0,00	157 120,99	1 517 339,13	24 759,44	1 141 773,60	0,00	2 840 993,16
- transfery/przeznaczenie do sprzedaży / transfers/held for sale	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- nabycie na skutek połączenia / acquisition by merger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na 31.12.2014 / Amortization as at Dec. 31 st 2014	4 679 700,62	8 667 780,27	96 181 751,41	36 703 433,78	44 737 277,43	0,00	190 969 943,51
Odpis aktualizujący 2014 / Revaluation write-off 2014	4 324 853,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 324 853,32
Wartość netto na 01.01.2014 / Net value as at Jan. 1 st 2014	76 454 990,16	33 855 258,71	95 423 638,75	21 672 180,88	48 397 369,13	6 190 211,49	281 993 649,12
Wartość netto na 31.12.2014 / Net value as at Dec. 31 st 2014	90 248 209,26	37 666 819,75	77 887 059,03	17 512 964,91	40 565 812,58	5 003 386,00	268 884 251,53

Stan na 31.12.2013 / As at Dec 31st 2013

	Grunty własne / Owned land	Budynki i budowle / Build- ings and edifices	Maszyny i urządzenia / Plant and equipment	Środki transportu / Vehicles	Pozostałe / Other	Środki trwałe w budowie / Fixed assets under construction	Ogółem / Total
Wartość brutto na 01.01.2013 / Gross value as at Jan. 1st 2013	84 131 741,00	42 870 077,47	185 862 520,75	60 676 230,42	88 051 906,08	6 012 746,35	467 605 222,07
Zwiększenia ogółem, w tym: / Total increase, including:	0,00	0,00	17 452 683,03	359 925,56	35 679,24	7 272 644,84	25 120 932,67
- przyjęcie do użytkowania / admission for use	0,00	0,00	10 391 983,33	359 925,56	35 679,24	7 272 644,84	18 060 232,97
- aktualizacja wyceny / revaluation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- transfery / transfers	0,00	0,00	7 060 699,70	0,00	0,00	0,00	7 060 699,70
- nabycie na skutek połączenia / acquisition by merger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia ogółem, w tym: / Total decrease, including:	383 494,63	2 018 998,90	20 553 089,20	7 051 435,79	1 684 353,28	7 095 179,70	38 786 551,50
- sprzedaż / sales	0,00	1 549 242,51	17 999 236,34	6 780 659,45	1 572 759,37	0,00	27 901 897,67
- likwidacja / liquidation	0,00	0,00	786 488,49	270 776,34	94 410,90	0,00	1 151 675,73
- transfery / transfers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 095 179,70	7 095 179,70
- transfery/przeznaczenie do sprzedaży / transfers/held for sale	0,00	469 756,39	1 767 364,37	0,00	17 183,01	0,00	2 254 303,77
- odpisy z tytułu utraty wartości / impairment write-offs	383 494,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	383 494,63
- nabycie na skutek połączenia / acquisition by merger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na 31.12.2013 / Gross value as at Dec. 31st 2013	83 748 246,37	40 851 078,57	182 762 114,58	53 984 720,19	86 403 232,04	6 190 211,49	453 939 603,24
Umorzenie na 01.01.2013 / Amortization as at Jan. 1st 2013	721 995,99	5 918 966,61	82 275 310,09	34 891 678,37	31 471 956,53	0,00	155 279 907,59
Zwiększenia ogółem, w tym: / Total increase, including:	2 246 406,90	1 742 906,80	14 077 830,03	4 458 191,60	8 153 397,19	0,00	30 678 732,52
- amortyzacja roku / annual depreciation	2 246 406,90	1 742 906,80	14 077 830,03	4 458 191,60	8 153 397,19	0,00	30 678 732,52
- aktualizacja wyceny / revaluation	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
- nabycie na skutek połączenia / acquisition by merger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia ogółem, w tym: / Total decrease, including:	0,00	666 053,55	9 014 664,29	7 037 330,66	1 619 490,81	0,00	18 337 539,31
- sprzedaż / sales	0,00	620 056,57	7 504 906,56	6 768 381,00	1 511 619,88	0,00	16 404 964,01
- likwidacja / liquidation	0,00	0,00	692 305,25	268 949,66	94 410,90	0,00	1 055 665,81
- transfery/przeznaczenie do sprzedaży / transfers/held for sale	0,00	45 996,98	817 452,48	0,00	13 460,03	0,00	876 909,49
- nabycie na skutek połączenia / acquisition by merger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na 31.12.2013 / Amortization as at Dec. 31st 2013	2 968 402,89	6 995 819,86	87 338 475,83	32 312 539,31	38 005 862,91	0,00	167 621 100,80
Odpis aktualizujący 2013 / Revaluation write-off 2013	4 324 853,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 324 853,32
Wartość netto na 01.01.2013 / Net value as at Jan. 1st 2013	83 409 745,01	36 951 110,86	103 587 210,66	25 784 552,05	56 579 949,55	6 012 746,35	312 325 314,48
Wartość netto na 31.12.2013 / Net value as at Dec. 31st 2013	76 454 990,16	33 855 258,71	95 423 638,75	21 672 180,88	48 397 369,13	6 190 211,49	281 993 649,12

4.2.1. WYCENA GRUNTÓW KOPALNIANYCH

Grunty kopalniane wyceniane są w wartości przeszacowanej stanowiącej wartość godziwą, która została ustalona na bazie danych z porównywalnego rynku, odzwierciedlająca ceny transakcyjne za podobne aktywa.

Szczegóły o gruntach kopalniany oraz informacje na temat hierarchii wartości godziwych na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtują się następująco:

	Hierarchia wartości godziwej / Fair value hierarchy	Wartość godziwa na dzień 31.12.2014 / Fair value as at 31.12.2014	Wartość godziwa na dzień 31.12.2013 / Fair value as at 31.12.2013
Zasoby kopalniane / Mining resources	Poziom 1 / Level 1	22 858 599,05	23 884 002,38

4.3. NAKŁADY INWESTYCYJNE

	31.12.2014	31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	8 312 532,34	18 060 232,97
Wartości niematerialne / Intangible assets	15 938,85	175 452,03
Razem: / Total:	8 328 471,19	18 235 685,00

Kończącym się 31 grudnia 2014 roku 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.

4.4. AKTYWA FINANSOWE (DŁUGOTERMINOWE)

	31.12.2014	31.12.2013
Akcje/Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie / Shares/Equity interests in companies unquoted at the exchange	2 349 163,62	55 117 811,08
Pożyczki udzielone / Borrowings granted	3 186 000,00	2 538 000,00
Razem: / Total:	5 535 163,62	57 655 811,08

Poniższa tabela prezentuje ruchy dokonane w 2014 roku na inwestycjach finansowych.

4.2.1. VALUATION OF MINING LAND

Mining land is valuated according to revaluation, which represents the fair value, determined according to the database of a comparable market, reflecting transaction prices for similar assets.

Details concerning mining land and information about the hierarchy of fair values as at 31 December 2014 are presented below:

4.3. INVESTMENT EXPENDITURES

In the year ended on December 31st 2014 and in previous year the Company did not incur costs connected with the servicing of liabilities incurred for financing fixed assets under construction recognized in production costs or purchase price.

4.4. FINANCIAL ASSETS (NON-CURRENT)

The table below presents movements made in 2014 on financial investment projects.

Akcje/Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie / Shares/equity interests in companies unquoted at the exchange
Rok zakończony 31 grudnia 2014 / Year ended on 31 December 2014

Nazwa jednostki / Name of unit	Wartość brutto na 01.01.2014 / Gross value as at 01.01.2014	Zwiększenie / Increase	Zmniejszenie / Decrease	Wartość brutto na 31.12.2014 / Gross value as at 31.12.2014	Odpis aktualizujący / Write-down	Wartość netto na 31.12.2014 / Net value as at 31.12.2014
Mota-Engil Central Europe Romania SLR	461 605,00	0,00	0,00	461 605,00	136 345,00	325 260,00
Mota-Engil Central Europe Hungary Kft	7 639,00	0,00	0,00	7 639,00	0,00	7 639,00
Mota-Engil Central Europe Czech Republic	1 062,45	0,00	0,00	1 062,45	0,00	1 062,45
Mota-Engil Slovakia A.S.	1 172,95	0,00	1 172,95	0,00	0,00	0,00
IMMO Park Sp. z o.o.	615 388,44	236 340,00	0,00	851 728,44	0,00	851 728,44
Eltor S.A.	12 539 610,98	0,00	12 539 610,98	0,00	0,00	0,00
Kilińskiego Project Development Sp. z o.o.	32 443 740,24	0,00	32 443 740,24	0,00	0,00	0,00
Dmowskiego Project Development Sp. z o.o.	20 773,00	0,00	0,00	20 773,00	0,00	20 773,00
Steinerova Project Development A.S.	549 138,10	0,00	0,00	549 138,10	549 138,10	0,00
Devonska Project Development A.S.	8 207 255,16	0,00	8 207 255,16	0,00	0,00	0,00
Jeremiasova Project Development A.S.	325 325,86	0,00	325 325,86	0,00	0,00	0,00
Kilińskiego Property Investments Sp. z o.o.	5 050,00	23 610 000,00	23 615 050,00	0,00	0,00	0,00
M-Invest Slovakia Mierova	449 000,00	0,00	0,00	449 000,00	0,00	449 000,00
Mota-Engil Parking 2 Sp. z o.o.	5 026,00	0,00	0,00	5 026,00	0,00	5 026,00
MECE EIP Energia Sp. z o.o.	5 026,00	0,00	5 026,00	0,00	0,00	0,00
Mota-Engil Central Europe PPP Sp. z o.o.	5 000,00	0,00	0,00	5 000,00	0,00	5 000,00
IMMO Park Warszawa Sp. z o.o.	5 000,00	0,00	0,00	5 000,00	0,00	5 000,00
Mota-Engil Central Europe PPP 2 Sp. z o.o.	5 018,00	0,00	0,00	5 018,00	0,00	5 018,00
IMMO Park Gdańsk Sp. z o.o.	5 017,00	0,00	0,00	5 017,00	0,00	5 017,00
Mota-Engil Central Europe PPP Road Sp. z o.o.	5 051,00	0,00	0,00	5 051,00	0,00	5 051,00
ME Project Development Sp. z o.o.	5 050,00	0,00	5 050,00	0,00	0,00	0,00
Grodzowska Project Development Sp. z o.o.	0,00	5 000,00	5 000,00	0,00	0,00	0,00
Mota-Engil Central Europe PPP 3 Sp. z o.o.	0,00	5 000,00	0,00	5 000,00	0,00	5 000,00
Mota-Engil Central Europe BSC Sp. z o.o.	0,00	658 588,73	0,00	658 588,73	0,00	658 588,73
RAZEM: / TOTAL:	55 666 949,18	24 514 928,73	77 147 231,19	3 034 646,72	685 483,10	2 349 163,62

Wszystkie aktywa finansowe dotyczą jednostek zależnych. 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.

4.5. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE NA SPRZEDAŻ

W okresie sprawozdawczym Spółka zbyła lokale mieszkalne oraz maszyny i urządzenia, które w 2013 roku, zostały przeznaczone do sprzedaży. W ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółka zamierza zbyć przejęty w wyniku połączenia środki transportowy.

	31.12.2014	31.12.2013
Nieruchomości / Real properties	0,00	423 759,41
Maszyny i urządzenia / Plant and equipment	0,00	954 384,87
Środki transportowe / Means of transport	1 600,00	0,00
Razem: / Total:	1 600,00	1 378 144,28

4.6. ZAPASY

	31.12.2014	31.12.2013
Materiały (według ceny nabycia) / Materials (by purchase price)	15 811 701,68	21 897 719,39
Odpis aktualizujący wartość materiałów / Revaluation charge for materials	0,00	0,00
Zaliczki na poczet dostaw / Advance payments towards deliveries	1 170,89	92 953,28
Półprodukty i produkty w toku / Semi-finished products and work in progress	2 228 304,88	2 187 843,57
Razem: / Total:	18 041 177,45	24 178 516,24
Materiały (według ceny nabycia) / Materials (by purchase price)	15 811 701,68	21 897 719,39
Materiały (według wartości netto możliwej do uzyskania) / Materials (by potential obtainable net value)	15 811 701,68	21 897 719,39
Zaliczki na poczet dostaw / Advance payments towards deliveries	1 170,89	92 953,28
Półprodukty i produkty w toku / Semi-finished products and work in progress	2 228 304,88	2 187 843,57
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 obtainable net amount	18 041 177,45	24 178 516,24

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów.

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

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

4.5. FIXED ASSETS HELD FOR SALE

During the reporting period, the Company sold residential premises as well as machines and equipment, which were classified for sale in 2013. During the coming twelve months, the Company intends to sell the mean of transport overtaken during the merger.

4.6. INVENTORIES

No category of inventories served as a hedge for loans.

4.7. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG
ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31.12.2014	31.12.2013
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek brutto / Non-current gross trade receivables from other parties	276 679,80	268 027,18
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych brutto / Non-current gross trade receivables from related parties	1 712 792,21	566 145,99
Aktualizacja wartości długoterminowych należności / Revaluation adjustment of non-current receivables	-73 983,04	-55 278,15
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług netto / Non-current net trade receivables	1 915 488,97	778 895,02
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek brutto / Current gross trade receivables from other parties	62 086 832,66	31 665 558,98
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych brutto / Current gross trade receivables from related parties	62 619 943,28	19 365 075,21
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług / Revaluation write-off for trade receivables	-8 318 575,46	-9 326 035,40
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług netto / Current net trade receivables	116 388 200,48	41 704 598,79
Pozostałe należności długoterminowe brutto / Other non-current gross receivables	12 395 724,59	2 068 000,00
Odpis aktualizujący pozostałe należności długoterminowe / Revaluation write-off for other non-current receivables	0,00	0,00
Pozostałe należności długoterminowe netto / Other non-current net receivables	12 395 724,59	2 068 000,00
Pozostałe należności krótkoterminowe brutto / Other current gross receivables	6 299 012,64	33 243 262,11
Odpis aktualizujący pozostałe należności krótkoterminowe / Revaluation write-off for other current receivables	0,00	0,00
Pozostałe należności krótkoterminowe netto / Other current net receivables	6 299 012,64	33 243 262,11
Należności z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax receivables	0,00	5 619 141,00
Należności z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax receivables	0,00	5 619 141,00

Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych przedstawione są w nocy 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.

4.7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

Receivables and liabilities to related parties are presented in note II.7.2.

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 the Company's policy – aims at the realignment of the income amount in discounted sums.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

Analysis of trade receivables overdue as at December 31st 2014 and December 31st 2013 but not considered uncollectible is presented in the chart below:

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług

	Razem / Total	Nieprzeterminowane / Not overdue	Przeterminowane, lecz ściągalne / Overdue, but collectible		
			1–180 dni / 1–180 days	181–360 dni / 181–360 days	> 360 dni / > 360 days
31 grudnia 2014 / Dec. 31 st 2014	118 303 689,45	114 325 789,01	3 487 969,42	332 021,81	157 909,21
31 grudnia 2013 / Dec. 31 st 2013	42 483 493,81	38 872 344,89	3 611 148,92	0,00	0,00

4.8. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

4.8. REVALUATION CHARGES OF ASSETS

	Stan na 31.12.2013 / As at Dec. 31 st 2013	Zwiększenia / Increases	Zmniejszenia / Decreases	Stan na 31.12.2014 / As at Dec. 31 st 2014
Należności i roszczenia wątpliwe / Doubtful receivables and claims	9 326 035,40	3 197 265,46	4 204 725,40	8 318 575,46
Należności długoterminowe (dyskonto) / Non-current receivables (discount)	55 278,15	73 983,04	55 278,15	73 983,04
Zapasy zalegające / Retained inventories	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem: / Total:	9 381 313,55	3 271 248,50	4 260 003,55	8 392 558,50

4.9. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE I POZOSTAŁE
AKTYWA OBROTOWE

4.9. OTHER FIXED AND CURRENT ASSETS

	31.12.2014	31.12.2013
Ubezpieczenia i gwarancje / Insurances and guarantees	764 407,72	0,00
Inne (wydatki dotyczące następnych lat obrotowych) / Other (expenses concerning subsequent financial year)	9 301,39	0,00
Opłaty z tytułu leasingu / Lease fees	99 101,32	431 104,84
Przygotowanie terenu do eksploatacji – Górka Sobocka / Area preparation for exploitation – Górka Sobocka	1 649 573,08	0,00
Pozostałe aktywa trwałe – razem / Total other fixed assets	2 522 383,51	431 104,84
Ubezpieczenia i gwarancje / Insurances and guarantees	4 958 847,96	3 646 141,40
Przychody z rozliczenia kontraktów niezakończonych / Income from settlements at contracts in progress	113 673 918,48	101 591 120,33
Inne (wydatki dotyczące następnego roku obrotowego) / Other (expenses concerning subsequent financial year)	819 307,58	895 664,96
Opłaty z tytułu leasingu / Lease fees	257 067,51	344 116,32
Odsetki należne z tytułu pożyczek udzielonych / Interest on borrowings granted	34 351,06	3 428,82
Przygotowanie terenu do eksploatacji – Górka Sobocka / Area preparation for exploitation – Górka Sobocka	216 669,60	2 082 909,76
Pozostałe aktywa obrotowe – razem / Total other fixed assets	119 960 162,19	108 563 381,59

4.10. ŚRODKI PIENIĘŻNE

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – razem / Total cash and cash equivalents	144 685 961,46	114 461 332,54
- rachunki bieżące / current accounts	12 782 465,06	4 156 199,24
- depozyty do 1 roku / deposits up to 1 year	131 903 496,40	110 305 133,30
Środki pieniężne w kasie / Balance in hand	228 934,32	278 035,09
Razem – do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych / Total – for the cash-flow statement	144 914 895,78	114 739 367,63
Ogółem środki pieniężne: / Total cash:	144 914 895,78	114 739 367,63

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 1 627 855,72 PLN, które dotyczą rachunku środków pieniężnych Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS).

4.11. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2014	31.12.2013
Pozostałe aktywa finansowe – razem / Total other financial assets	20 935 776,15	104 163 434,22
w tym pożyczki udzielone: / including borrowings to:	17 584 177,73	78 872 354,01
Mota-Engil Engenharia E Construcao S.A. o/Rumunia	89 508,30	87 091,20
Mota-Engil Engenharia E Construcao S.A. o/Węry	822 623,90	622 080,00
Mota-Engil Central Europe Słowacja A.S. (SK)	0,00	1 826 841,60
Mota-Engil Central Europe Czechy (CZ)	0,00	979 533,14
Kilińskiego Property Investment (PL)	0,00	24 008 520,38
Kilińskiego Project Development (PL)	0,00	3 000,00
Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. (PL)	162 000,00	0,00
Jeremiasova Project Development (CZ)	0,00	18 356 624,38
Steinerova Project Development (CZ)	0,00	178 329,60
Devonská Project Development (CZ)	0,00	8 615 201,85
M-Invest Mierova (SK)	3 610 150,28	4 897 790,04
Dmowskiego Project Development (PL)	12 870 395,25	11 985 395,25
MECE EIP Energia Sp. z o.o.(PL)	0,00	419 500,00
ME Parking 2 Sp. z o.o. (PL)	5 500,00	1 500,00
ME-Central Europe PPP Sp. z o.o. (PL)	22 000,00	20 000,00
Eltor S.A. (PL)	0,00	6 870 946,57
ME-Central Europe PPP Road Sp. z o.o. (PL)	2 000,00	0,00
Pozostali odbiorcy / Other recipients	0,00	0,00
Odsetki od pożyczek / Interest on borrowings	3 351 598,42	25 291 080,21
Ogółem pozostałe aktywa finansowe: / Total other financial assets:	20 935 776,15	104 163 434,22

4.10. CASH

As at December 31st 2014, the Company's restricted cash amounts to: PLN 1,627,855.72 PLN, and applies to the account of the Works Welfare Fund (WWF).

4.11. OTHER FINANCIAL ASSETS

Poszczególne pozycje pozostałych aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2014 roku uwzględniają wartość wyceny pozycji w walutach obcych.

5. KAPITAŁ PODSTAWOWY I KAPITAŁY ZAPASOWE/ REZERWOWE

5.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY (AKCYJNY)

	Ilość akcji (szt) / Number of shares (units)		Wartość nominalna akcji (PLN) / Par value of shares (PLN)	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
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	15 449 400	30 898 800,00	30 898 800,00
Akcje serii I / Series I shares	32 250 600	32 250 600	64 501 200,00	64 501 200,00
Akcje serii J / Series J shares	12 300 000	0	24 600 000,00	0,00
Razem: / Total:	100 000 000	87 700 000	200 000 000,00	175 400 000,00

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

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 kwietnia 2014 roku kapitał zakładowy został podwyższony ze 175.400.000,00 PLN do kwoty 200.000.000,00 PLN w drodze emisji 12.300.000 sztuk akcji zwykłych imiennych serii J o wartości nominalnej 2,00 PLN w zamian za wkład pieniężny, co oznacza, że kapitał zakładowy wzrósł o kwotę 24.600.000,00 PLN. Wszystkie nowo wyemitowane akcje objęła Mota-Engil Central Europe SGPS S.A. za cenę emisyjną 2,15 PLN za każdą akcję. Uchwałą z dnia 24 października 2014 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraziło zgodę na zbycie akcji własnych serii F posiadanych przez Spółkę i upoważniło Zarząd do sprzedaży akcji własnych większościowemu akcjonariuszowi Spółki. Przeniesienia 2.700.000 sztuk akcji własnych na MECE SGPS dokonano w oparciu o umowę sprzedaży z dnia 31 października 2014 roku.

Na mocy umowy przeniesienia akcji z dnia 30 października 2014 roku w celu wykonania zobowiązania do wypłaty dywidendy niepieniężnej Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie dokonała przeniesienia na MECE SGPS 3.230.993 sztuk akcji serii F Spółki MECE S.A. Ponadto w oparciu o umowę sprzedaży z dnia 31.10.2014 r. MEREM Sp. z o.o. przeniosła na MECE SGPS pozostałe akcje serii F w ilości 569.007 sztuk.

Individual items of other financial assets as at December 31st 2014 include valuation in foreign currencies.

5. SHARE CAPITAL AND SUPPLEMENTARY CAPITALS/ RESERVE FUNDS

5.1. SHARE CAPITAL

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

Pursuant to the Resolution of the Company's General Meeting of 25 April 2014, the share capital was increased from PLN 175 400 000.00 to PLN 200 000 000.00 through issuing 12 300 000 ordinary registered J series shares with the nominal value of PLN 2.00 in exchange for a monetary contribution, which means that the share capital increased by PLN 24 600 000.00. All newly issued shares were acquired by Mota-Engil Central Europe SGPS S.A. for the issue price of PLN 2.15 per share. Pursuant to the Resolution of 24 October 2014, the Company's Extraordinary Shareholders Meeting consented to the sale of own F series shares held by the Company and authorized the Management Board to sell own shares to the Company's majority shareholder. The transfer of 2 700 000 of own shares to MECE SGPS was performed based on an agreement of sale of 31 October 2014.

Pursuant to the Agreement on Transfer of Shares of 30 October 2014, in order to execute the obligation to pay non-monetary dividend, Mota-Engil Real Estate Management Sp. z o.o. based in Krakow transferred to MECE SGPS 3 230 993 F series shares of MECE S.A. Moreover, based on the agreement of sale of 31 October 2014, MEREM Sp. z o.o. transferred to MECE SGPS the remaining F series shares in the amount of 569 007 units.

W konsekwencji przeprowadzonych transakcji na dzień 31 października 2014 roku Mota-Engil Central Europe SGPS S.A. z siedzibą w Porto stała się jedynym akcjonariuszem Spółki MECE S.A.

Na mocy umowy Datio in Solutum z dnia 18 grudnia 2014 roku Mota-Engil Central Europe SGPS S.A. dokonała przeniesienia na rzecz Mota-Engil Engenharia e Construção S.A. 100.000.000 sztuk akcji imiennych zwykłych. Skutkiem zawartej umowy Mota-Engil Engenharia e Construção S.A stała się jedynym akcjonariuszem Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku 100% akcji posiada Mota-Engil Engenharia e Construção S.A.

As an effect of conducted transactions, as at 31 October 2014 Mota-Engil Central Europe SGPS S.A. based in Porto became the sole shareholder of MECE S.A.

Pursuant to the Datio in Solutum Agreement of 18 December 2014 Mota-Engil Central Europe SGPS S.A. transferred to Mota-Engil Engenharia e Construção S.A. 100 000 000 ordinary registered shares. As a result of the concluded agreement, Mota-Engil Engenharia e Construção S.A became the sole shareholder of the Company.

As at 31 December 2014, 100% of shares is held by Mota-Engil Engenharia e Construção S.A.



5.2. POZOSTAŁE SKŁADNIKI KAPITAŁÓW WŁASNYCH

5.2. OTHER ELEMENTS OF THE SHAREHOLDER'S EQUITY

	31.12.2014	31.12.2013
Udziały i akcje własne / Own stock and shares	0,00	-5 400 000,00
Nadwyżki z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnych / Share premium account	4 770 000,24	4 770 000,24
Pozostały kapitał zapasowy / Other supplementary capital	42 036 249,51	37 600 237,99
Kapitał rezerwowy z przeliczenia oddziałów / Currency translation capital reserve on branches	692,63	2 174,78
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny / Revaluation reserve	22 635,90	0
Zyski zatrzymane/(Niepokryte straty)/Retained profit/ (accumulated loss)	-25 583 185,16	-10 627 184,22
Razem: / Total:	21 246 393,12	26 345 228,79

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 31.12.2014 / As at Dec. 31st 2014

	od 1 do 3 lat / from 1 year to 3 years	od 3 do 5 lat / from 3 years to 5 years	powyżej 5 lat / over 5 years	Razem / Total
Rezerwy długoterminowe / Non-current provisions	7 576 862,81	73 167,00	3 232 622,00	10 882 651,81
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych: / Non-current liabilities towards related parties:	9 592 918,67	0,00	0,00	9 592 918,67
- z tytułu pożyczki / borrowings	6 721 091,59	0,00	0,00	6 721 091,59
- z tytułu dostaw i usług / trade payables	2 871 827,08	0,00	0,00	2 871 827,08
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych: / Non-current liabilities towards other parties:	95 415 097,11	31 924 538,82	3 050 942,02	130 390 577,95
- z tytułu kredytów bankowych / bank loans	10 370 364,00	25 388 632,00	0,00	35 758 996,00
- z tytułu dostaw i usług / trade payables	5 071 882,74	5 253 459,01	1 619 322,04	11 944 663,79
- z tytułu leasingu finansowego / finance lease	14 970 008,54	1 282 447,81	1 431 619,98	17 684 076,33
- pozostałe / other	65 002 841,83	0,00	0,00	65 002 841,83
Razem zobowiązania długoterminowe / Total non-current liabilities	112 584 878,59	31 997 705,82	6 283 564,02	150 866 148,43

Stan na 31.12.2013 / As at Dec. 31st 2013

	od 1 do 3 lat / rom 1 year to 3 years	od 3 do 5 lat / from 3 years to 5 years	powyżej 5 lat / over 5 years	Razem / Total
Rezerwy długoterminowe / Non-current provisions	3 637 711,76	161 797,00	3 190 184,00	6 989 692,76
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych: / Non-current liabilities towards related parties:	8 372 022,26	80 647 172,73	42 806,80	89 062 001,79
- z tytułu pożyczki / borrowings	0,00	80 647 172,73	0,00	80 647 172,73
- z tytułu dostaw i usług / trade payables	8 372 022,26	0,00	42 806,80	8 414 829,06
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych: / Non-current liabilities towards other parties:	44 434 877,56	17 013 234,98	3 691 414,44	65 139 526,98
- z tytułu kredytów bankowych / bank loans	11 531 670,92	5 187 570,00	0,00	16 719 240,92
- z tytułu dostaw i usług / trade payables	3 766 130,60	5 452 050,56	820 652,64	10 038 833,80
- z tytułu leasingu finansowego / finance lease	28 878 660,52	6 373 614,42	2 441 781,09	37 694 056,03
- pozostałe / other	258 415,52	0,00	428 980,71	687 396,23
Razem zobowiązania długoterminowe / Total non-current liabilities	56 444 611,58	97 822 204,71	6 924 405,24	161 191 221,53

6.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU
FINANSOWEGO Z OPCJĄ ZAKUPU

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Opłaty minimalne (kapitał) / Minimum payments (capital)	Wartość opłat (netto) / Value of payments (net)	Opłaty minimalne (kapitał) / Minimum payments (capital)	Wartość opłat (netto) / Value of payments (net)
W okresie 1 roku / Up to 1 year	15 828 762,34	18 242 684,51	24 925 114,50	28 614 293,31
W okresie od 1 do 5 lat / From 1 year to 5 years	16 252 456,35	18 505 634,52	35 252 274,94	38 844 838,42
Powyżej 5 lat / Over 5 years	1 431 619,98	0,00	2 441 781,09	2 515 707,57
Opłaty leasingowe ogółem: / Total lease payments:	33 512 838,67	36 748 319,03	62 619 170,53	69 974 839,30
- krótkoterminowe / current	15 828 762,34		24 925 114,50	
- długoterminowe / non-current	17 684 076,33		37 694 056,03	

6.3. OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE

6.3. INTEREST-BEARING BANK LOANS

	31.12.2014	31.12.2013
Krótkoterminowe / Current		
Kredyty w rachunku bieżącym / Loans on current account	0,00	0,00
Kredyty pozostałe – część przypadająca do spłaty w ciągu 12 miesięcy / Other loans – instalments to be paid within 12 months	34 274 874,92	25 728 865,68
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	8 035,16	7 818,18
Razem pożyczki i kredyty krótkoterminowe / Total current borrowings and loans	34 282 910,08	25 736 683,86
	31.12.2014	31.12.2013
Długoterminowe / Non-current		
Kredyty pozostałe – część przypadająca do spłaty po 12 miesiącach / Other loans – instalments to be paid within more than 12 months	35 758 996,00	16 719 240,92
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych – pożyczki / Non-current liabilities towards related parties – borrowings	6 721 091,59	78 777 259,72
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych – odsetki od pożyczek / Non-current liabilities towards related parties – interest on borrowings	0,00	1 869 913,01
Razem pożyczki i kredyty długoterminowe / Total non - current borrowings and loans	42 480 087,59	97 366 413,65

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 Central Europe S.A. and in all undertakings in which Mota-Engil Central Europe S.A. is a legal successor in the 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 financial year, is presented in the chart below:

	31.12.2014	31.12.2013
Bilans otwarcia / Opening balance	2 262 148,00	2 165 926,00
Utworzenie rezerwy / Building up of provision	2 388 089,00	2 262 148,00
Koszty wypłaconych świadczeń / Costs of benefits paid out	0,00	0,00
Rozwiązanie rezerwy / Reversal of provision	-2 262 148,00	-2 165 926,00
Bilans zamknięcia / Closing balance	2 388 089,00	2 262 148,00

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
Stopa dyskontowa (%) / Discount rate (%)	2,3	4,0
Przewidywany wskaźnik inflacji (%) / Expected inflation rate (%)	2,5	2,5
Wskaźnik rotacji pracowników (%) / Employee rotation rate (%)	9,8	7,4
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%) / Expected wage increase rate (%)	3,5	3,5

6.5. REZERWY – ZMIANA STANU

6.5. CHANGE IN PROVISIONS

Zmiana stanu rezerw na 31.12.2014 / Change in provisions as at Dec. 31st 2014

	Stan na 01.01.2014 / As at Jan. 1 st 2014	Zwiększenia / Increases	Zmniejszenia / Decreases	Stan na 31.12.2014 / As at Dec 31 st 2014
Na świadczenia emerytalne i podobne / Retirement plan benefits and similar	4 326 478,01	4 373 887,79	4 326 478,01	4 373 887,79
Na koszty usług obcych / Outsourcing	71 632 935,85	64 190 616,45	71 632 935,85	64 190 616,45
Na roboty gwarancyjne / Guarantee works	3 734 525,92	7 426 436,81	3 734 525,92	7 426 436,81
Na straty na kontraktach / Losses at contracts	0,00	0,00	0,00	0,00
Na odsetki od kredytów i innych zobowiązań / Loan and other liabilities interests	2 079 677,23	4 163 898,31	2 079 677,23	4 163 898,31
Na rekultywację gruntów kopalnianych / Reclamation of mining lands	1 380 000,00	0,00	100 000,00	1 280 000,00
Rezerwy razem: / Total provisions:	83 153 617,01	80 154 839,36	81 873 617,01	81 434 839,36
w tym: / including:				
- pozostałe rezerwy długoterminowe: / other non-current provisions:	10 882 651,81			
- rezerwy krótkoterminowe: / current provisions	70 552 187,55			

Zmiana stanu rezerw na 31.12.2013 / Change in provisions as at Dec 31st 2013

	Stan na 01.01.2013 / As at Dec 31 st 2013	Zwiększenia / Increases	Zmniejszenia / Decreases	Stan na 31.12.2013 / As at Dec 31 st 2013
Na świadczenia emerytalne i podobne / Retirement plan benefits and similar	4 868 939,25	4 326 478,01	4 868 939,25	4 326 478,01
Na koszty usług obcych / Outsourcing	63 334 872,61	71 632 935,85	63 334 872,61	71 632 935,85
Na roboty gwarancyjne / Guarantee works	2 994 110,30	3 480 536,76	2 740 121,14	3 734 525,92
Na straty na kontraktach / Losses at contracts	33 889,84	0,00	33 889,84	0,00
Na odsetki od kredytów i innych zobowiązań / Loan and other liabilities interests	2 066 724,44	2 079 677,23	2 066 724,44	2 079 677,23
Na rekultywację gruntów kopalnianych / Reclamation of mining lands	1 530 000,00	0,00	150 000,00	1 380 000,00
Rezerwy razem: / Total provisions:	74 828 536,44	81 519 627,85	73 194 547,28	83 153 617,01
w tym: / including:				
- pozostałe rezerwy długoterminowe: / other non-current provisions:	6 989 692,76			
- rezerwy krótkoterminowe: / current provisions:	76 163 924,25			

6.6. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

6.6. TRADE AND OTHER PAYABLES

	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty bankowe krótkoterminowe / Current bank loans	34 274 874,92	25 728 865,68
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek / Current borrowing payables	8 035,16	7 818,18
Kredyty bankowe krótkoterminowe – ogółem: / Current bank loans – total:	34 282 910,08	25 736 683,86
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług brutto wobec pozostałych podmiotów / Non-current gross trade payables to other parties	12 524 159,80	10 917 582,49
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec podmiotów powiązanych / Non-current gross trade payables to related parties	2 914 446,88	8 880 529,90
Aktualizacja zobowiązań długoterminowych (dyskonto) / Updates of non-current payables/liabilities (discount)	-622 115,81	-1 344 449,53
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług – ogółem / Non-current trade payables – total	14 816 490,87	18 453 662,86
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług brutto wobec pozostałych jednostek / Current gross trade payables towards other parties	115 842 245,26	188 837 209,72
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec podmiotów powiązanych / Current trade payables to related parties	7 495 770,98	14 987 758,47
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług – ogółem / Current trade payables – total	123 338 016,24	203 824 968,19
Rezerwy krótkoterminowe / Current provisions	70 552 187,55	76 163 924,25
Rezerwy krótkoterminowe - ogółem: / Current provisions – total:	70 552 187,55	76 163 924,25
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu / Finance lease liabilities	15 828 762,34	24 925 114,50
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu - ogółem: / Current finance lease liabilities – total:	15 828 762,34	24 925 114,50
Zobowiązania finansowe z tytułu factoringu odwrotnego / Finance lease liabilities - reverse factoring	50 577 003,30	61 852 298,26
Zobowiązania finansowe z tytułu factoringu odwrotnego - ogółem: / Finance lease liabilities – reverse factoring – in total:	50 577 003,30	61 852 298,26
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego / Corporate income tax liability	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego – ogółem: / Total corporate income tax liability:	0,00	0,00
Podatek VAT / VAT	24 370 027,13	9 923 834,61
PFRON / National Disabled Persons Rehabilitation Fund (PFRON)	23 685,00	28 812,00
Podatek dochodowy od osób fizycznych / Personal income tax	1 460 611,00	1 680 174,00
Podatek od nieruchomości / Real property tax	0,00	0,00
Ubezpieczenia społeczne / Social insurance	4 077 797,55	4 977 487,84
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń / Remuneration liability towards employees	4 990 054,51	5 963 807,56
ZFŚS / WWF	1 906 251,38	1 842 503,85
Fundusz likwidacyjny zakładów górniczych / Mining plant liquidation fund	577 973,75	60 082,04
Zaliczki otrzymane / Prepayments received	30 570 211,13	5 750 577,95
Inne zobowiązania / Other liabilities/payables	8 849 707,13	4 819 273,42
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - ogółem: / Other current liabilities/payables – in total:	76 826 318,58	35 046 553,27

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, nieprzeterminowanych i przeterminowanych, na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku.

Wiekowanie zobowiązań z tytułu dostaw i usług / Trade payables aging

	Razem / Total	Nieprzeterminowane / Not overdue	Przeterminowane / Overdue		
			1-180 dni /	181-360 dni /	>360 dni / >
			1-180 days	181-360 days	360 days
31 grudnia 2014 / Dec. 31 st 2014	138 154 507,11	115 025 254,83	23 129 252,28	0,00	0,00
31 grudnia 2013 / Dec. 31 st 2013	222 278 631,05	167 568 231,01	54 710 400,05	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).

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki udzielone pracownikom / Borrowings granted to employees	433 872,84	484 207,07
Środki pieniężne / Cash	1 627 855,72	1 313 111,49
Zobowiązania z tytułu Funduszu / Fund payables	-1 906 251,38	-1 842 503,85
Saldo po skompensowaniu / Balance after set-off	155 477,18	-45 185,29
Zwiększenie na skutek połączenia PRDM / Increase by merger (PRDM)	40 521,32	0,00
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym / Write-offs for the Fund in the financial year	925 611,67	1 315 073,76

6.8. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	31.12.2014	31.12.2013
Gwarancje bankowe / Bank guarantees	201 429 502,04	152 704 927,86
Gwarancje ubezpieczeniowe / Insurance guarantees	119 598 818,55	83 219 369,96
Razem zobowiązania warunkowe: / Total contingent liabilities:	321 028 320,59	235 924 297,82

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

Receivables and liabilities to 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 realignment of amounts due in discounted amounts.

Below, the analysis of trade payables, both overdue and not overdue as at December 31st 2014 and December 31st 2013 are presented:

6.7. SOCIAL SERVICES FUND ASSETS AND LIABILITIES OF THE WORKS WELFARE FUND (WWF)

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

The chart below presents the analysis of assets, liabilities and costs of the Fund.

6.8. CONTINGENT LIABILITIES

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

6.9. PRAWNE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ NA MAJĄTKU SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka Mota-Engil Central Europe miała następujące prawne zabezpieczenia zobowiązań na majątku:

1. Kredyt inwestycyjny w banku Millennium na kwotę 16.000.000,00 PLN (saldo na 31 grudnia 2014 roku – 7.557.930,00 PLN)

- hipoteka łączna do kwoty 22.400.000,00 PLN na nieruchomościach w Jaworniku i Lubartowie

2. Kredyt obrotowy w banku Millennium na kwotę 40.000.000,00 PLN (saldo na 31 grudnia 2014 roku – 38.571.430,00 PLN)

- hipoteka łączna do kwoty 56.000.000,00 PLN na nieruchomościach w Kozubuszczynie i Górcie Sobockiej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała innych zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku.

6.9. COLLATERAL FOR LIABILITIES ON THE COMPANY'S ASSETS

As at December 31st 2014, Mota-Engil Central Europe had the following legal collaterals on its assets:

1. investment loan in Bank Millennium amounting to PLN 16,000,000.00 (balance as at Dec. 31st 2014 – PLN 7,557,930.00)

- joint mortgage up to the amount of PLN 22,400,000.00 on the real properties in Jawornik and Lubartów

2. Revolving loan in Millenium Bank amounting to PLN 40,000,000.00 (balance as at Dec. 31st 2014 - PLN 38,571,430.00)

- joint mortgage up to PLN 56 000 000.00 on real estate in Kozubuszczyna and Górka Sobocka

As at December 31st 2014, the Company had no other liabilities hedged on its property.



6.10. ROZLICZENIA PODATKOWE

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (np. 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 SGPS S.A. Podmiotem dominującym wobec Spółki jest Mota-Engil Engenharia e Construção S.A. będąca w posiadaniu 100% akcji.

7.2. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

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

Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych / Receivables from/Liabilities towards related parties		
	31.12.2014	31.12.2013
Mota-Engil Central Europe (CZ)		
Zakupy / Purchase	108 190,31	13 059,32
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	20 069,02	473,99
Zobowiązania z tytułu pożyczek i odsetek / Payables due to loans and interest	8 035,16	7 818,18
Pozostałe zobowiązania / Other payables	6 754 808,39	0,00
Sprzedaż / Sales	1 290 693,78	915 175,28
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	1 409 839,68	3 974 941,43
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	0,00	1 054 489,50
Kilińskiego Project Development Sp. z o. o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	1 444,28	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	35 275,51	67,65
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	0,00	3 390,58

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. No referral 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 usual in countries with better developed tax system.

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

7. INFORMATION CONCERNING RELATED PARTIES

7.1. HOLDING ENTITY

The Company operates within the Mota-Engil SGPS S.A. capital group. The holding entity with regard to the Company is Mota-Engil Engenharia e Construção S.A., possessing 100% of the shares.

7.2. RECEIVABLES FROM/ LIABILITIES TOWARDS RELATED PARTIES

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

Mota-Engil Central Europe (SK)		
Zakupy / Purchase	0,00	8 230,04
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	480,02	6 654,96
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	94 906,33	92 343,47
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	0,00	1 967 719,95
Dmowskiego Project Development Sp. z o.o. (PL)		
Zakupy / Purchase	12 874,19	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	2 607 010,24	8 741 173,75
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	1 236 864,74	8 913 617,59
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	15 633 042,52	13 833 979,63
Lanval Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	2 591,22	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	3 647,43	0,00
Jeremiasova Project Developpent (CZ)		
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	0,00	21 690 051,86
Steinerova Project Developpent (CZ)		
Sprzedaż / Sales	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	30 166,88	0,00
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	0,00	185 258,88
Devonska Project Developpent (CZ)		
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	986,08	11 158 331,76
M-Invest Mierova (SK)		
Sprzedaż / Sales	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	4 614,49	4 489,88
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	3 610 150,28	4 897 790,04
Immo Park Sp. z o.o. (PL)		
Zakupy / Purchase	0,00	14 889,75
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	9 883,76
Sprzedaż / Sales	34 720,53	8 846 556,70
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	420 319,68	415 953,18
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	3 634 289,96	2 787 862,33
Kilińskiego Property Investments Sp. z o.o. (PL)		
Zakupy / Purchase	33 576,20	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	126,32	0,00
Sprzedaż / Sales	7 428 122,32	8 003,05

Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	5 883 359,04	155 549,68
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	0,00	31 417 706,20
Immo Park Warszawa Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	1 359,80	1 359,80
Immo Park Gdańsk Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	2 542,68	3 346,58
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	6 975,29	4 108,47
ME Parking 2 Sp. z o.o. (PL)		
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	5 869,71	1 543,13
ME-Central Europe PPP Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	0,00
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	28 387,62	24 569,92
ME-Central Europe PPP 2 Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	38,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	38,00	0,00
ME-Central Europe PPP Road Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	2 836,67	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	3 489,07	0,00
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	2 076,85	0,00
Wileńska Project Development Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	0,00	240,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	0,00
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	0,00	1 186,17
ME Real Estate Management Sp. z o.o. (PL)		
Zakupy / Purchase	144 650,84	11 400,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	4 674,00
Sprzedaż / Sales	714 797,02	616 585,45
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	532 167,31	435 629,69
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	179 622,18	9 069,36
Kordylewskiego Project Development Sp. z o.o. (PL)		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	98 202,12	98 202,12
Sprzedaż / Sales	120,00	1 800,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	344 633,16

Sołtysowska Project Development Sp. z o.o. (PL)		
Zakupy / Purchase	103 326,52	3 721,11
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	11 456,41	0,00
Sprzedaż / Sales	30 098 075,22	5 264 322,83
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	7 246 380,59	2 060 787,50
Sikorki Project Development Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	5 947,12	15 959,64
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	550,13	10 330,39
Balice Project Development Sp. z o.o. (PL)		
Zakupy / Purchase	0,00	6 446 603,99
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	6 007,12	26 056 500,02
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	550,13	45 945,81
Centralna Project Development Sp. z o.o. (PL)		
Zakupy / Purchase	76 421,27	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	0,00
Sprzedaż / Sales	1 255 547,12	13 050,57
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	1 250 550,13	9 398,65
Grodkowska Project Development Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	2 289,50	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	2 812,18	0,00
Wilanów Project Development Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	973,00	6 167,39
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	0,00
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	0,00	9 496 925,12
Mota-Engil Central Europe Rumunia (RO)		
Sprzedaż / Sales	0,00	1 637,61
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	1 662,72	1 617,82
Mota-Engil Central Europe Węgry (HU)		
Sprzedaż / Sales	0,00	1 276,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	1 305,97	1 270,70
Mota Engil Magyarorszag Zrt (HU)		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	187 888,56
Sprzedaż / Sales	892,99	3 323,40
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	914,13	1 758,70

ME-Real Estate (HU)		
Sprzedaż / Sales	0,00	379,73
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	950,58	924,91
Bicske Plaza (HU)		
Sprzedaż / Sales	0,00	915,10
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	40 531,50	39 436,97
MESP Central Europe Sp. z o.o. (PL)		
Zakupy / Purchase	5 860 790,30	7 127 626,85
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	31 277,95	19 442,04
Sprzedaż / Sales	538 476,33	903 861,52
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	74 109,30	170 789,45
Pozostałe należności	475 262,46	764 726,07
Bergamon (SK)		
Sprzedaż / Sales	0,00	476,92
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	0,00
Obol Invest (HU)		
Sprzedaż / Sales	0,00	435,12
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	1 101,50
Bay Park (HU)		
Sprzedaż / Sales	0,00	115,27
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	0,00
Mota-Engil Środowisko Sp. z o.o. (PL)		
Sprzedaż / Sales	7 600,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	36 575,59
Pozostałe zobowiązania / Other liabilities	0,00	4 950,00
Ekośrodowisko Sp. z o.o. Bytom (PL)		
Zakupy / Purchase	9 600,00	4 400,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	5 412,00
Sprzedaż / Sales	1 150,00	25 705,47
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	9 394,00	358 193,48
Pozostałe zobowiązania / Other liabilities	0,00	50,00
ME-Ambiente e Serviços (PT)		
Sprzedaż / Sales	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	424 539,25	424 539,25
Mota-Engil Brand Management B.V. (NL)		
Zakupy / Purchase	2 248 282,95	8 760 200,88

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	1 669 018,18	0,00
Zaliczki zapłacone na dostawę usług / Trade advance payments	0,00	2 051 247,68
Mota-Engil Brands Development Limited (IRL)		
Sprzedaż / Sales	255 808,34	624 175,20
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	252 754,39	615 859,20
MESP SA (PT)		
Zakupy / Purchase	332 428,47	152 802,89
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	240 273,44	20 703,49
Pozostałe zobowiązania / Other liabilities	665 379,51	0,00
Sprzedaż / Sales	1 155,02	3 284,01
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	502,95	4 729,67
Agrimota (PT)		
Zakupy / Purchase	14 543,53	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	14 672,97	0,00
Mota-Engil SGPS S.A. (PT)		
Zakupy / Purchase	45 748,78	3 000 161,48
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	4 188 957,45
Sprzedaż / Sales	7 389 297,13	-87,99
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	13 351,08
Pozostałe zobowiązania / Other liabilities	0,00	2 920 854,88
Mota-Engil Central Europe SGPS S.A. (PT)		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	465 125,07
Zobowiązania z tytułu pożyczek i odsetek / Liabilities due to loans and interest	6 721 091,59	80 647 172,73
Sprzedaż / Sales	162,00	967,99
Pozostałe transakcje / Other transactions	43 485 178,42	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	43 064 402,60	98 202,12
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	6 070,14	6 054,52
Pozostałe zobowiązania / Other liabilities	0,00	5 000,00
Mota-Engil II, Gestao Ambiente Energia e Concessoes de Servicos (MEAS II) (PT)		
Zakupy / Purchase	0,00	301 339,38
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	523 137,60	509 010,72
Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. (PT)		
Zakupy / Purchase	2 308 628,89	2 613 852,31
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	7 740 998,48	5 245 587,63
Sprzedaż / Sales	405 460,54	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	115 396,19	0,00

Mota-Engil Engenharia E Construção S.A. Oddział Polska		
Zakupy / Purchase	6 124,74	4 411,70
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	0,00	1 581 652,24
Sprzedaż / Sales	1 670 673,08	6 000,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	0,00
Mota-Engil Engenharia Oddział Rumunia		
Sprzedaż / Sales	879,98	319,99
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	68 336,52	65 619,31
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	105 932,55	96 593,78
Mota-Engil Engenharia Oddział Węgry		
Sprzedaż / Sales	0,00	163,32
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	3 464,61	3 371,05
Należności z tytułu pożyczek i odsetek / Receivables due to loans and interest	915 348,26	655 246,23
		0,00
Mota-Engil Engenharia Oddział Zambia		
Zaliczki otrzymane na dostawę / Advance payments received for deliveries	0,00	5 513 151,51
Sprzedaż / Sales	4 237 713,40	2 927 929,98
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	1 281 894,27	0,00
Mota-Engil Central Europe Czechy Oddział Słowacja (SK)		
Sprzedaż / Sales	912,99	715,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	0,00	712,03
Martifer Polska Sp. z o.o. Gliwice (PL)		
Zakupy / Purchase	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	18 365,57	17 699,44
Sprzedaż / Sales	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	25 120,02	25 120,02
Mota-Engil Mexico (MX)		
Sprzedaż / Sales	661 743,77	592 906,54
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	736 520,46	1 275,93

8. POŁĄCZENIE SPÓŁEK

8.1. PRZEJĘCIE JEDNOSTKI

Zgodnie z postanowieniem sądu z dnia 31 lipca 2014 roku w KRS został dokonany wpis o połączenia Spółki ze Spółkami:

- ELTOR Spółką Akcyjną z siedzibą w Tczewie,
- MECE EIP ENERGIA Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie,
- ME Project Development Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.

Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku wszystkich spółek na spółkę Mota-Engil Central Europe S.A.

Wartość firmy z przejęcia została wyliczona na dzień objęcia przez MECE S.A. 100% kontroli w Eltor S.A. tj. na 31 grudnia 2011 roku.

Szczegóły dotyczące wartości firmy na dzień przejęcia kontroli zaprezentowano w tabeli poniżej.

Wyszczególnienie / Specification	Dane liczbowe (PLN) /
	Numerical data (PLN)
Cena nabycia akcji w ELTOR S.A. / ELTOR S.A. share purchase price	12 539 610,98
Udziały w aktywach netto spółki ELTOR / Shares in net assets of ELTOR	100%
Wartość godziwa aktywów netto / Fair value of net assets	971 156,74
Wartość firmy powstała na dzień przejęcia kontroli / Goodwill as at the date of overtaking control	11 568 454,24



Połączenie spółek na dzień 31 lipca 2014 roku rozliczono metodą łączenia udziałów. Szczegóły dotyczące przejęcia jednostki zaprezentowano w tabeli poniżej.

Wyszczególnienie / Specification	Opis / Dane liczbowe (PLN) / Description / Numerical data (PLN)		
	Eltor S.A. z siedzibą w Tczewie / Eltor S.A. based in Tczew	MECE EIP ENERGIA Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie / MECE EIP ENERGIA Sp. z o.o. based in Krakow	ME Project Development Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie / ME Project Develop- ment Sp. z o.o. based in Krakow
Nazwa spółki przejętej / Name of overtaken company			
Główny przedmiot działalności / Basic subject of activity	roboty związane z budo- wą sieci wodno-kanaliza- cyjnych, elektroenerge- tycznych, gazowych i in. budowlanych / works relating to the construction of water supply and sewage net- works, electricity grids, gas networks and other construction works	roboty związane z budo- wą sieci wodno-kanaliza- cyjnych, elektroenerge- tycznych, gazowych i in. budowlanych / works relating to the construction of water supply and sewage net- works, electricity grids, gas networks and other construction works	roboty ogólno- -budowlane, wznosze- nie budynków / General construction works, erection of buildings
Data połączenia (wpisu do KRS) / Date of merger (entry in KRS)	31.07.2014		
Wartość godziwa poprzednio posiadanych udziałów / Fair value of previously held shares	12 539 610,98	5 026,00	5 050,00
Wartość godziwa przejętych aktywów / Fair value of overtaken assets	15 104 437,02	1 899 828,56	23 637 833,05
Wartość firmy na dzień przejęcia kontroli / Goodwill as at the date of overtaking control	11 568 454,24	0,00	0,00
Wartość godziwa przejętych zobowiązań / Fair value of overtaken liabilities	16 059 421,62	1 975 682,79	23 599 450,31
Zysk netto / Net profit	-2 066 291,91	-50 807,95	50 997,63
Zysk/strata z lat ubiegłych / Profit/loss carried forward	-13 299 441,14	-30 046,28	-22 933,32
Kapitał zapasowy / Supplementary capital	1 772 748,45	0,00	5 318,43
Wartość z rozliczenia połączenia/zmiana w kapitale własnym / Value resulting from accounting for the merger/changes in equity	11 666 843,26	-26,00	-50,00

Połączenie rozliczono metodą łączenia udziałów. Spółka na dzień połączenia posiadała 100% udziałów w spółkach przejmowanych. W związku z tym połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału spółki przejmującej i bez wydania akcji spółki przejmującej wspólnikowi spółki przejmowanej.

Company merger as at 31/07/2014 was settled pursuant to the pooling-of-shares method. Details concerning overtaken entities are presented in the table below.

The merger was accounted for pursuant to the pooling-of-interest method. As at the merger date, the Company held 100% of shares in overtaken companies. Therefore, the merger occurred without raising the capital of the overtaking company and without issuing the shares of the overtaking company to a partner of the overtaken company.

8.2. ANALIZA UJĘTYCH AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ
NA DZIEŃ POŁĄCZENIA

8.2.ANALYSIS OF RECOGNIZED ASSETS AND LIABILITIES
AS AT THE MERGER DATE

Ujęte kwoty możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań spółek: ELTOR, MECE EIP, ME PD /
Recognized amounts of identifiable purchased assets and overtaken liabilities of companies: ELTOR, MECE EIP, ME PD

	Wartość godziwa w chwili połączenia (PLN) / Fair value upon the merger (PLN)			
	ELTOR	MECE EIP	ME PD	Razem / Total
AKTYWA TRWAŁE: / FIXED ASSETS:	13 123 134,82	0,00	22 426 179,84	35 549 314,66
Wartość firmy / Company value	11 568 454,24	0,00	0,00	11 568 454,24
Wartości niematerialne i prawne / Intangible assets	0,00	0,00	0,00	0,00
Rzeczowy aktywa trwałe / Tangible fixed assets	157 770,98	0,00	22 129 079,84	22 286 850,82
Należności długoterminowe / Long-term receivables	126 731,62	0,00	0,00	126 731,62
Inwestycje długoterminowe / Long-term investments	0,00	0,00	297 100,00	297 100,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term prepayments	1 270 177,98	0,00	0,00	1 270 177,98
AKTYWA OBROTOWE: / CURRENT ASSETS:	13 549 756,44	1 899 828,56	1 211 653,21	16 661 238,21
Zapasy / Stocks	1 104 551,36	0,00	0,00	1 104 551,36
Należności krótkoterminowe / Short-term receivables	3 911 046,06	281 847,57	129 795,31	4 322 688,94
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / Cash and other cash assets	135 493,88	6 642,28	146 224,48	288 360,64
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term prepayments	8 398 665,14	1 611 338,71	935 633,42	10 945 637,27
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA: / LIABILITIES AND PROVISIONS FOR LIABILITIES:	16 059 421,62	1 975 682,79	23 599 450,31	41 634 554,72
Rezerwy na zobowiązania / Provisions for liabilities	5 015 623,41	0,00	100 627,56	5 116 250,97
Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	55 627,71	0,00		55 627,71
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe / Short-term financial liabilities	6 599,99	0,00	23 437 535,19	23 444 135,18
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania / Trade payables and other payables	10 981 570,51	1 975 682,79	61 287,56	13 018 540,86
Rozliczenie międzyokresowe / Accruals	0,00	0,00	0,00	0,00
ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM: / CHANGES IN EQUITY:	-13 592 984,60	-80 854,23	33 382,74	-13 640 456,09
Zysk netto / Net profit	-2 066 291,91	-50 807,95	50 997,63	-2 066 102,23
Zysk/strata z lat ubiegłych / Profit/loss from previous years	-13 299 441,14	-30 046,28	-22 933,32	-13 352 420,74
Kapitał zapasowy / Supplementary capital	1 772 748,45	0,00	5 318,43	1 778 066,88
Różnica pomiędzy przejętymi aktywami i pasywami / Difference between overtaken assets and liabilities	24 206 454,24	5 000,00	5 000,00	24 216 454,24

8.3. WARTOŚĆ POWSTAŁA Z TYTUŁU PRZEJĘCIA
SPÓŁEK

8.3. VALUE RESULTING FROM OVERTAKING
COMPANIES

Wartość nabytych aktywów (PLN)	52 210 552,87	Value of acquired assets (PLN)	52 210 552,87
Wartość nabytych zobowiązań i składników kapitału własnego (PLN)	27 994 098,63	Value of acquired liabilities and equity components (PLN)	27 994 098,63
Wartość godziwa udziałów w jednostce przejmowanej (PLN)	12 549 686,98	Fair value of shares in the overtaken entity (PLN)	12 549 686,98
Wartość zwiększająca kapitały własne (PLN)	11 666 767,26	Value increasing equity (PLN)	11 666 767,26

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

Upon the merger of business entities, the occurring excess fair value of identifiable net assets over the fair value of previously held shares in the overtaken entity, recognized in supplementary capital established during the merger.

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.

Podjęcie 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.

	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe / Financial assets		
Środki pieniężne / Cash	144 914 895,78	114 739 367,63
Pożyczki / Borrowings	24 121 776,15	106 701 434,22
Razem aktywa finansowe / Total financial assets:	169 036 671,93	221 440 801,85

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania finansowe / Financial liabilities		
Kredyty i pożyczki / Loans and borrowings	76 762 997,67	123 103 097,51
Pozostałe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu / Other financial liabilities – lease	33 512 838,67	62 619 170,53
Pozostałe zobowiązania finansowe z tytułu factoringu / Other financial liabilities – factoring	50 577 003,30	61 852 298,26
Razem zobowiązania finansowe / Total financial liabilities	160 852 839,64	247 574 566,30

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 specific, 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 correlation serves the achievement of the same, common goal, which is reducing the expected refund and cash flow instability.

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

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 2014 roku 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 dotyczące 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 2014 i 2013 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 euro, podczas gdy większość zakupów wyrażona jest w walucie sprawozdawczej jednostki. W powyższych przypadkach 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. Ponieważ w okresie sprawozdawczym nie wystąpiło ryzyko walutowe, Spółka nie zawierała transakcji outright forward.

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.

Furthermore, the Company has contingent liabilities disclosed in note 6.8.

The Company effected transactions using derivatives, e.g. outright and forward contracts. In the financial year 2014, 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, fully denominated in PLN. In 2014 and 2013 the Company did not conclude interest rate swap contracts.

9.2. CURRENCY RISK

The exposure of the Company to currency risk is the result of conducted transactions. The risk is largely due to the fact that the income value in concluded contracts is settled in Euro, while the majority of purchases are expressed in the presentation currency of the Company. In the cases described above, 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 currency 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. As there was no currency risk in the reporting period, the Company did not conclude any outright forward transactions.

9.3. CREDIT RISK

The Company makes effort to conclude transactions only with renowned companies of good debt-carrying 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 (contractually secured 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 jest 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 (saldami 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.

All clients willing to use trade loans are subject to the procedure of initial verification. Moreover, owing to the day-to-day monitoring of receivables, the Company's exposure to the risk of non-collectible receivables is limited. Mitigation of 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 a loan. Next, after the loan has been prolonged, risk mitigation consists in setting up and maintaining credit control structures, and in special cases, in filing a claim concerning the securing of the loan against guarantors on the market.

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

9.4. LIQUIDITY RISK

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

The aim of liquidity risk management is to ensure that the assets available from time to time, are adequate 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 to settle its liabilities (cash expenditures) when these become due.

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

- establishment of relations with financial entities based on partnership; obtaining their long-term financial support;
- conclusion of 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 and borrowing repayment dates to the possibilities of a project or a company in terms of generating cash flows.

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

11. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

	31.12.2014	31.12.2013
Zarząd / Management Board	6	7
Kadra kierownicza / Managing Staff	204	190
Pozostali pracownicy umysłowi / Other indirect employees	339	407
Pracownicy fizyczni / Direct employees	828	1184
Zatrudnienie razem: / Staff – total:	1 377	1 788

12. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym do sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 31 marca 2015 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

13. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA

Zgodnie z umową na badanie sprawozdania finansowego Mota-Engil Central Europe wynagrodzenie biegłego rewidenta wynosi 159 900,00 PLN brutto.

10. CAPITAL MANAGEMENT

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

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

11. STAFF NUMBERS

	31.12.2014	31.12.2013
Zarząd / Management Board	6	7
Kadra kierownicza / Managing Staff	204	190
Pozostali pracownicy umysłowi / Other indirect employees	339	407
Pracownicy fizyczni / Direct employees	828	1184
Zatrudnienie razem: / Staff – total:	1 377	1 788

12. SUBSEQUENT EVENTS

Following the balance-sheet date until the preparation of the Financial Statements for the financial year, that is until March 31st 2015, no events occurred which have not been but should have been included in the accounting books for the financial year.

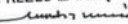
13. REMUNERATION OF THE EXPERT

In accordance with the agreement for examination of the Financial Statements of Mota-Engil Central Europe, gross remuneration of the expert amounts to PLN 159,900.00.

Kraków, 31.03.2015 r.

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

Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU

Antonio Oliveira

Antonio Martinho Ferreira Oliveira

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Manuel Mota

Manuel Antonio da Fonseca Vasconcelos da Mota

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Paulo Silva

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Pedro Januario

Pedro Miguel de Sa Januario

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Carlos Santos Pato

Carlos Manuel Correia Dos Santos Pato

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

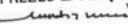
Sławomir Barczak

Sławomir Barczak

Kraków, March 31st 2015

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

President of the Management Board

PREZES ZARZĄDU

Antonio Oliveira

Antonio Martinho Ferreira Oliveira

Management Board Member

CZŁONEK ZARZĄDU

Manuel Mota

Manuel Antonio da Fonseca Vasconcelos da Mota

Management Board Member

CZŁONEK ZARZĄDU

Paulo Silva

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva

Management Board Member

CZŁONEK ZARZĄDU

Pedro Januario

Pedro Miguel de Sa Januario

Management Board Member

CZŁONEK ZARZĄDU

Carlos Santos Pato

Carlos Manuel Correia Dos Santos Pato

Management Board Member

CZŁONEK ZARZĄDU

Sławomir Barczak

Sławomir Barczak

OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA

AUDITOR’S OPINION

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla 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 przy ulicy Wadowickiej 8W (dalej „Spółka”), na które składają się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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 2013 roku poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

AUDITOR'S OPINION

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

We have audited the attached financial statements of Mota-Engil Central Europe S.A. with its registered office in Cracow at Wadowicka 8W (hereinafter: the “Company”), including statement of financial position prepared as of 31 December 2014, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, cash flow statement for the financial year from 1 January 2014 to 31 December 2014 and notes comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information as required by the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published as European Commission regulations.

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 2013 item 330, 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 give a true and fair view of the financial and economic position as well as the financial performance 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.



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 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2014 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.

Marek Turczyński
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie nr ewidencyjny 90114

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Marek Turczyński
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Marek Turczyński - Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.

- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 29 kwietnia 2015 roku

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

- give a true and fair view of the information material to evaluation of the economic and financial position of the Company as of 31 December 2014 as well as its financial performance in the financial year from 1 January 2014 to 31 December 2014,
- have been prepared in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published as European Commission regulations and in all matters not regulated in the standards - in accordance with the provisions of the Accounting Act and its executory provisions 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 2014 financial year 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
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Marek Turczyński
Key certified auditor conducting the audit No. 90114

On behalf of Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. - entity authorized to audit financial statements entered under number 73 on the list kept by the National Council of Statutory Auditors:

Marek Turczyński
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Marek Turczyński - Vice-President of the Management Board of Deloitte Polska Sp. z o.o.

- which is the General Partner of Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warsaw, 29 April 2015

The above audit opinion together with audit report is a translation from the original Polish version. In case of any discrepancies between the Polish and English version, the Polish version shall prevail.

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPÓŁKI MOTA-ENGIL CENTRAL EUROPE S.A. ZA ROK
OBROTOWY 2014

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL
STATEMENTS OF MOTA-ENGIL CENTRAL EUROPE S.A.
FOR THE 2014 FINANCIAL YEAR

1. INFORMACJE OGÓLNE GENERAL INFORMATION

1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ SPÓŁKĘ

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

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Krakowie pod numerem KRS 0000012902.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 200.000.000 zł i dzielił się na 100.000.000 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność głównie w zakresie:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

Antonio Martinho Ferreira Oliveira
- Prezes Zarządu,

Manuel Antonio da Fonseca Vasconcelos da Mota
- Członek Zarządu,

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva
- Członek Zarządu,

Pedro Miguel de Sa Januario
- Członek Zarządu,

1. DETAILS OF THE AUDITED COMPANY

The Company operates under the business name Mota-Engil Central Europe S.A. (hereinafter: the “Company”). The Company’s registered office is located in Cracow, ul. Wadowicka 8W.

The Company operates as a joint stock company. 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 operates based on the provisions of the Code of Commercial Companies.

As of 31 December 2014, the Company’s share capital equaled PLN 200,000,000 and was divided into 100,000,000 ordinary shares with a face value of PLN 2.00 each.

In the audited period, the Company conducted activities mainly in the area of:

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

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

Antonio Martinho Ferreira Oliveira
- Chairman of the Management Board,

Manuel Antonio da Fonseca Vasconcelos da Mota
- Member of the Management Board,

Paulo Jorge Machado Ribeiro da Silva
- Member of the Management Board,

Pedro Miguel de Sa Januario
- Member of the Management Board,

Carlos Manuel Correia Dos Santos Pato
– Członek Zarządu,

Sławomir Barczak
– Członek Zarządu.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 24 czerwca 2014 roku, Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, odwołano z pełnienia funkcji Członka Zarządu panią Carlę Marii do Livramento Moreira Ribeiro.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Działalność Spółki w 2013 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 11.236.186,72 zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 24 czerwca 2014 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o pokryciu straty netto za rok 2013 w wysokości 11.236.186,72 zł nadwyżką z tytułu emisji akcji serii J powyżej wartości nominalnej oraz kapitału zapasowego utworzonego z zysków lat poprzednich.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 sierpnia 2014 roku.

Spółka nie złożyła do Krajowego Rejestru Sądowego przetłumaczonego przez tłumacza przysięgłego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki dominującej.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 14 października 2014 roku, zawartej pomiędzy Spółką a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. 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 Spółki zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marka Turczyńskiego (nr ewidencyjny 90114) w dniach od 3 do 14 listopada 2014 roku, od 2 do 13 lutego 2015 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Carlos Manuel Correia Dos Santos Pato
– Member of the Management Board,

Sławomir Barczak
– Member of the Management Board.

Changes in the composition of the Management Board during the audited period and until the date of the opinion:

- on 24 June 2014 by the resolution of the General Shareholders' Meeting, Carla Marii do Livramento Moreira Ribeiro was dismissed from the position of the Member of the Management Board.

2. INFORMATION ON THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PREVIOUS FINANCIAL YEAR

The activities of the Company in 2013 resulted in a net loss of PLN 11,236,186.72. The financial statements of the Company for the 2013 financial year were audited by a certified auditor. The audit was performed by authorized entity Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. The certified auditor issued an unqualified opinion on those financial statements.

The General Shareholders' Meeting which approved the financial statements for the 2013 financial year was held on 24 June 2014. The General Shareholders' Meeting decided to cover the net loss for 2013 in the amount of PLN 11,236,186.72 from the surplus from issuance of "J" series shares above its nominal value and reserve capital created from profits of previous years.

The financial statements for the 2013 financial year were submitted to the National Court Register (KRS) on 14 August 2014.

The translated by the sworn translator consolidated financial statements of the Parent Entity were not submitted to the National Court Register (KRS).

3. DETAILS OF THE AUTHORIZED ENTITY AND THE KEY CERTIFIED AUDITOR ACTING ON ITS BEHALF

The entity authorized to audit the financial statements was appointed by the Supervisory Board. The audit of the financial statements was performed based on the agreement of 14 October 2014 concluded between the Company and Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. with 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 Turczynski, key certified auditor, (No. 90114), in the registered office of the Company from 3 to 14 November 2014, from 2 to 13 February 2015 and outside the Company's premises until the opinion date.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz 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 późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki.

4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA SPÓŁKI

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 29 kwietnia 2015 roku.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. and the key certified auditor conducting the audit 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 the Company.

4. AVAILABILITY OF DATA AND MANAGEMENT'S REPRESENTATIONS

The scope of our audit was not limited.

During the audit, 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 29 April 2015.



2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

ECONOMIC AND FINANCIAL POSITION OF THE COMPANY

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu z analogicznymi wielkościami za rok ubiegły.

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

Podstawowe dane finansowe pochodzące ze sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł) / Main items from the statement of comprehensive income (PLN '000)	2014	2013
Przychody ze sprzedaży / Sales revenue	658.133	1.166.578
Koszty działalności operacyjnej / Operating expenses	671.876	1.156.790
Wynik na działalności operacyjnej / Operating profit (loss)	(5.132)	7.376
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	(12.841)	(11.236)
Podstawowe dane finansowe pochodzące ze sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł) / Main items from the statement of financial position (PLN '000)		
Zapasy / Inventory	18.041	24.179
Należności z tytułu dostaw i usług / Trade receivables	116.388	41.705
Aktywa obrotowe / Current assets	426.541	433.590
Suma aktywów / Total assets	743.518	790.486
Kapitał (fundusz) własny / Equity	221.246	201.745
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne) / Short-term liabilities (including short-term provisions and accruals)	371.405	427.550
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade liabilities	138.155	222.279
Suma zobowiązań i rezerw / Total liabilities and provisions	522.271	588.741
Wskaźniki rentowności i efektywności / Profitability and efficiency ratios	2014	2013
– rentowność sprzedaży / return on sales	–1%	1%
– rentowność netto kapitału własnego / net return on equity	–5%	–5%
– wskaźnik rotacji majątku / assets turnover ratio	0,89	1,48
– wskaźnik rotacji należności w dniach / receivables turnover in days	43	28
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach / liabilities turnover in days	97	97
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach / inventory turnover in days	11	13
Płynność/Kapitał obrotowy netto / Liquidity/Net working capital		
– stopa zadłużenia / debt ratio	70%	74%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym / equity to fixed assets ratio	30%	26%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł) / net working capital (PLN '000)	55.136	6.040
– wskaźnik płynności / current ratio	1,15	1,01
– wskaźnik podwyższonej płynności / quick ratio	1,10	0,96

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2014 następujących tendencji:

- spadek rentowności sprzedaży,
- spadek wskaźnika rotacji majątku,
- wzrost wskaźnika rotacji należności oraz spadek wskaźnika rotacji zapasów,
- spadek zadłużenia Spółki,
- wzrost kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.

An analysis of the above figures and ratios indicated the following trends in 2014:

- decrease of return on sales;
- decrease of assets turnover ratio;
- increase of receivables turnover ratio and decrease of inventory turnover ratio;
- decrease of debt ratio,
- increase of net working capital,
- increase of current and quick ratio.

3. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

DETAILED INFORMATION

1. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Spółkę system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie niezbędnym do potwierdzenia istnienia prezentowanych aktywów i pasywów.

2. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE BADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 743.517.739,64 zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące stratę netto w kwocie 12.840.656,06 zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 12.840.656,06 zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 19.501.164,33 zł,

1. EVALUATION OF THE ACCOUNTING SYSTEM

The Company has valid documentation describing the adopted accounting principles, complying in all material respects with Article 10 of the Accounting Act. The principles have been applied consistently and did not change compared to the principles applied in the prior year. 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.

Based on tests performed during the audit procedures, we have verified the adopted accounting system and found no misstatements that would affect the financial statements. Our audit did not include, though, the entire accounting system used by the Company.

The Company performed a physical count of assets and liabilities within the scope necessary to confirm the existence of the presented assets and liabilities.

2. INFORMATION IDENTIFYING THE AUDITED FINANCIAL STATEMENTS

The audited financial statements were prepared as of 31 December 2014 and include:

- statement of financial position prepared as of 31 December 2014, with total assets and liabilities plus equity of PLN 743,517,739.64,
- statement of comprehensive income for the period from 1 January 2014 to 31 December 2014, with a net loss of PLN 12,840,656.06 and total negative comprehensive income of PLN 12,840,656.06,
- statement of changes in equity for the period from 1 January 2014 to 31 December 2014, disclosing an increase in equity of PLN 19,501,164.33,

- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 30.175.528,15 zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

3. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 263.880.865,53 zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 5.003.386,00 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 2.349.163,62 zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Zapasy

Struktura zapasów oraz związanych z nimi odpisów aktualizujących została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej, łącznie z dotyczącymi ich odpisami aktualizującymi.

Zobowiązania

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń oraz zapadalności ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

Struktura wiekowa zobowiązań handlowych została ujawniona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

- cash flow statement for the period from 1 January 2014 to 31 December 2014, showing a cash inflow of PLN 30,175,528.15,
- notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

3. INFORMATION ABOUT SELECTED MATERIAL ITEMS OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The structure of assets and liabilities as well as items affecting the financial result have been presented in the financial statements.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment in the Company include:

- fixed assets of PLN 263,880,865.53,
- fixed assets under construction of PLN 5,003,386.00.

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 financial assets of the Company include shares in subsidiaries in the amount of PLN 2,349,163.62.

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

Inventory

The structure of inventory and related impairment losses has been correctly presented in the relevant explanatory note to the statement of financial position.

Receivables

Ageing of trade receivables has been correctly presented in the respective explanatory note to the statement of financial position, together with related impairment losses.

Liabilities

The nature of contracted loans, security and maturity has been presented in the notes to the financial statements.

Ageing of trade liabilities has been disclosed in the relevant explanatory note to the statement of financial position.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe w kwocie 123.338.016,24 zł,
- pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 76.826.318,58 zł,
- zobowiązania finansowe z tytułu factoringu w kwocie 50.577.003,30 zł.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Struktura czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rezerw na zobowiązania została ujawniona w notach objaśniających. 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 WPROWADZENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENIŃ 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 dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2014. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Key items of the Company's liabilities include:

- short-term trade liabilities in the amount of PLN 123,338,016.24,
- other short-term liabilities in the amount of PLN 76,826,318.58,
- financial liabilities related to factoring in the amount of PLN 50,577,003.30.

Prepayments, accruals and provisions for liabilities

The structure of prepayments, accruals and provisions for liabilities is presented in notes. 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 THE INTRODUCTION TO THE FINANCIAL STATEMENTS, NOTES AND EXPLANATIONS AND THE REPORT ON THE ACTIVITIES OF THE COMPANY

The Company confirmed the validity of the going concern principle in the preparation of the financial statements. The notes and explanations give a correct and complete description of measurement principles regarding assets, liabilities, financial result and principles of preparation of the financial statements.

The notes to the financial statements give a correct and complete description of the reporting items and clearly present other information required under IFRS.

The financial statements have been supplemented with the Management Board's report on the activities of the Company in the 2014 financial year. The report contains 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.

4. UWAGI KOŃCOWE FINAL NOTES

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pi-semne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Marek Turczyński
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający
badanie nr ewidencyjny 90114

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzial-
nością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań
finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych pro-
wadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Marek Turczyński
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Marek Turczyński
– Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.

– komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną od-
powiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 29 kwietnia 2015 roku

Management Board's Representations

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.
k. 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

On behalf of Deloitte Polska Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k. – entity authorized to audit financial
statements entered under number 73 on the list kept by the
National Council of Statutory Auditors:

Marek Turczyński
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Marek Turczyński
– Vice-President of the Management Board of Deloitte Polska
Sp. z o.o.

– which is the General Partner of Deloitte Polska Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warsaw, 29 April 2015

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

www.mota-engil.com

www.facebook.com/motaengilCE