

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
„MOSTOSTAL-EXPORT”**

**za 6 miesięcy zakończonych  
30 czerwca 2010 roku**

## **Oświadczenie Zarządu Grupy „MOSTOSTAL-EXPORT”**

Niniejsze sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2010 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT”.

Niniejsze sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2010 roku sporządzone zostało zgodnie z MSR 34.

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” za pierwsze półrocze 2010 roku zawiera:

- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- Dane objaśniające.

Według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. za pierwsze półrocze 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” za pierwsze półrocze 2010 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z tego przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	9
DANE OBJAŚNIAJĄCE .....	10
1. Dane Grupy Kapitałowej .....	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	12
3. Ustalenie wartości godziwej .....	28
4. Zarządzanie kapitałem i ryzykiem .....	28
5. Sprawozdawczość dotycząca segmentów .....	31
6. Wybrane dane finansowe .....	35
7. Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	36
NOTA 1. Tabela ruchu rzeczowych aktywów trwałych .....	36
NOTA 2. Tabela ruchu wartości niematerialnych .....	37
NOTA 3. Nieruchomości inwestycyjne .....	38
NOTA 4. Inwestycje długoterminowe .....	38
NOTA 5. Zmiana stanu aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego .....	40
NOTA 6. Zapasy, netto .....	41
NOTA 7. Inwestycje krótkoterminowe .....	42
NOTA 8. Należności krótkoterminowe .....	42
NOTA 9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	43
NOTA 10. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	44
NOTA 11. Kapitał zakładowy .....	44
NOTA 12. Wynik zatrzymany .....	45
NOTA 13. Kapitały mniejszości .....	45
NOTA 14. Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne .....	45
NOTA 15. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych .....	46
NOTA 16. Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne .....	46
NOTA 17. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych .....	47
NOTA 18. Zobowiązania krótkoterminowe .....	47
NOTA 19. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	48
NOTA 20. Przychody netto ze sprzedaży produktów .....	49
NOTA 21. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów .....	49
NOTA 22. Koszty wg rodzaju .....	50
NOTA 23. Przychody operacyjne .....	51
NOTA 24. Koszty operacyjne .....	51
NOTA 25. Przychody finansowe .....	52
NOTA 26. Koszty finansowe .....	52
NOTA 27. Podatek dochodowy .....	53
NOTA 28. Instrumenty finansowe .....	54
NOTA 29. Leasing operacyjny .....	59
NOTA 30. Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	60

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

A K T Y W A	Nota	stan na dzień		
		30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Rzeczowe aktywa trwałe	1	661	853	911
Wartość niematerialne i prawne	2	17	72	129
Nieruchomości inwestycyjne	3	83 646	89 913	89 853
Inwestycje długoterminowe	4	5 138	5 129	5 637
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	-	-	12
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>89 462</b>	<b>95 967</b>	<b>96 542</b>
Zapasy	6	12 487	12 779	26 632
Inwestycje krótkoterminowe	7	8 470	9 735	3 404
Należności z tytułu dostaw robót i usług	8A	28 768	30 505	23 722
Należności z tytułu podatku dochodowego	8B	758	721	1 232
Pozostałe należności krótkoterminowe	8C	2 299	21 003	30 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	9 193	13 273	25 353
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	122	144	758
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>62 097</b>	<b>88 160</b>	<b>111 784</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>151 559</b>	<b>184 127</b>	<b>208 326</b>
<b>P A S Y W A</b>				
Kapitał zakładowy	11	79 610	79 610	79 610
Kapitał zapasowy		106 102	106 497	106 497
Pozostałe kapitały rezerwowe		33 869	33 869	33 869
Skumulowane różnice kursowe		(2 297)	(2 006)	(1 860)
Wynik zatrzymany	12	(112 112)	(101 139)	(90 121)
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>105 172</b>	<b>116 831</b>	<b>127 995</b>
Kapitały mniejszości	13	-	1	1
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>105 172</b>	<b>116 832</b>	<b>127 996</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	5 096	5 493	5 298
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	14	867	605	520
Pozostałe rezerwy	15	4 776	5 922	5 665
Pozostałe zobowiązania		24	27	18
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>10 763</b>	<b>12 047</b>	<b>11 501</b>
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	16	2	2	2
Pozostałe rezerwy	17	1 635	2 582	3 991
Kredyty i pożyczki	18A	-	63	16
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18B	26 476	30 603	40 534
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	18C	14	19	31
Pozostałe zobowiązania	18D	4 805	19 525	21 719
Rozliczenia międzyokresowe	19	2 692	2 454	2 536
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>35 624</b>	<b>55 248</b>	<b>68 829</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>151 559</b>	<b>184 127</b>	<b>208 326</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nota	6 miesięcy zakończonych	
	30.06.2010	30.06.2009
<b>Przychody netto ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>28 014</b>	<b>33 768</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	20 27 982	30 008
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21 32	3 760
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>29 486</b>	<b>33 610</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22 29 460	29 937
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	26	3 673
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(1 472)</b>	<b>158</b>
Koszty sprzedaży	22 -	139
Koszty ogólnego zarządu	22 5 521	7 166
<b>Strata ze sprzedaży</b>	<b>(6 993)</b>	<b>(7 147)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	23 1 125	4 083
Pozostałe koszty operacyjne	24 7 583	3 903
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(13 451)</b>	<b>(6 967)</b>
Przychody finansowe	25 982	3 317
Koszty finansowe	26 261	376
Zysk na sprzedaży lub likwidacji całości lub części udziałów w jednostek podporządkowanych	1 208	-
<b>Strata brutto</b>	<b>(11 522)</b>	<b>(4 026)</b>
Podatek dochodowy	27 (155)	1 033
<b>Strata netto za rok obrotowy</b>	<b>(11 367)</b>	<b>(5 059)</b>
Strata przypadająca na jedną akcją	(0,26)	(0,11)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	6 miesięcy zakończonych	
	30.06.2010	30.06.2009
<b>Wynik netto za okres obrotowy</b>	<b>(11 367)</b>	<b>(5 059)</b>
<b>Pozostały dochód całkowity</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia zakładów zagranicznych	(291)	131
<b>Pozostały dochód całkowity</b>	<b>(291)</b>	<b>131</b>
<b>Suma dochodu całkowitego</b>	<b>(11 658)</b>	<b>(4 928)</b>
Strata netto przypadająca:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 367)	(5 059)
Udziałowcom mniejszościowym	-	-
	<b>(11 367)</b>	<b>(5 059)</b>
Całkowity dochód ogółem przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 658)	(4 928)
Udziałowcom mniejszościowym	-	-
	<b>(11 658)</b>	<b>(4 928)</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Kapitały	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	Wynik zatrzymany	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitały mniejszości	Kapitał własny
<b>Stan na 01.01.2009</b>	<b>79 610</b>	<b>66 622</b>	<b>33 869</b>	<b>(1 991)</b>	<b>(45 404)</b>	<b>132 706</b>	<b>340</b>	<b>133 046</b>
<b>Dochód całkowity</b>								
Wynik okresu obrotowego	-	-	-	-	(5 059)	(5 059)	-	(5 059)
<b>Pozostały dochód całkowity</b>	-	-	-	-	<b>(5 059)</b>	<b>(5 059)</b>	-	<b>(5 059)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-	-	131	-	131	-	131
<b>Suma pozostałego dochodu całkowitego</b>	-	-	-	<b>131</b>	-	<b>131</b>	-	<b>131</b>
<b>Suma dochodu całkowitego</b>	-	-	-	<b>131</b>	<b>(5 059)</b>	<b>(4 928)</b>	-	<b>(4 928)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale</b>								
Przeniesienie wyniku za 2008 rok na kapitał zapasowy	-	39 875	-	-	(39 875)	-	-	-
Dokupienie akcji spółki "POD FORTEM - 2" Sp.z o.o. od akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	216	216	(339)	(123)
Inne	-	-	-	-	1	1	-	1
<b>Suma transakcji z właścicielami</b>	-	<b>39 875</b>	-	-	<b>(39 658)</b>	<b>217</b>	<b>(339)</b>	<b>(122)</b>
<b>Stan na 30.06.2009</b>	<b>79 610</b>	<b>106 497</b>	<b>33 869</b>	<b>(1 860)</b>	<b>(90 121)</b>	<b>127 995</b>	<b>1</b>	<b>127 996</b>

Kapitały	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	Wynik zatrzymany	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitały mniejszości	Kapitał własny
<b>Stan na 30.06.2009 / 01.07.2009</b>	<b>79 610</b>	<b>106 497</b>	<b>33 869</b>	<b>(1 860)</b>	<b>(90 121)</b>	<b>127 995</b>	<b>1</b>	<b>127 996</b>
<b>Dochód całkowity</b>								
Wynik okresu obrotowego	-	-	-	-	(11 018)	(11 018)	-	(11 018)
<b>Pozostały dochód całkowity</b>								
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-	-	(146)	-	(146)	-	(146)
<b>Suma pozostałego dochodu całkowitego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(146)</b>	<b>-</b>	<b>(146)</b>	<b>-</b>	<b>(146)</b>
<b>Suma dochodu całkowitego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(146)</b>	<b>(11 018)</b>	<b>(11 164)</b>	<b>-</b>	<b>(11 164)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Suma transakcji z właścicielami</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 31.12.2009</b>	<b>79 610</b>	<b>106 497</b>	<b>33 869</b>	<b>(2 006)</b>	<b>(101 139)</b>	<b>116 831</b>	<b>1</b>	<b>116 832</b>

Kapitały	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	Wynik zatrzymany	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitały mniejszości	Kapitał własny
<b>Stan na 31.12.2009 / 01.01.2010</b>	<b>79 610</b>	<b>106 497</b>	<b>33 869</b>	<b>(2 006)</b>	<b>(101 139)</b>	<b>116 831</b>	<b>1</b>	<b>116 832</b>
<b>Dochód całkowity</b>								
Wynik okresu obrotowego	-	-	-	-	(11 367)	(11 367)	-	(11 367)
<b>Pozostały dochód całkowity</b>								
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-	-	(291)	-	(291)	-	(291)
<b>Suma pozostałego dochodu całkowitego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(291)</b>	<b>-</b>	<b>(291)</b>	<b>-</b>	<b>(291)</b>
<b>Suma dochodu całkowitego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(291)</b>	<b>(11 367)</b>	<b>(11 658)</b>	<b>-</b>	<b>(11 658)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale</b>								
Przeniesienie wyniku za 2009 rok na kapitał zapasowy	-	629	-	-	(629)	-	-	-
Wypłata dywidendy z kapitału zapasowego spółki zależnej	-	(1 024)	-	-	1 024	-	-	-
Inne	-	-	-	-	(1)	(1)	(1)	(2)
<b>Suma transakcji z właścicielami</b>	<b>-</b>	<b>(395)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>394</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>
<b>Stan na 30.06.2010</b>	<b>79 610</b>	<b>106 102</b>	<b>33 869</b>	<b>(2 297)</b>	<b>(112 112)</b>	<b>105 172</b>	<b>-</b>	<b>105 172</b>



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	6 miesięcy zakończonych	
	30.06.2010	30.06.2009
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(11 367)</b>	<b>(5 059)</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>5 901</b>	<b>(3 200)</b>
Amortyzacja	279	241
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(291)	131
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(261)	(405)
Zmiana stanu rezerw	(1 833)	(1 804)
Zmiana stanu zapasów	292	440
Zmiana stanu należności	20 404	(5 830)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(18 855)	3 841
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	260	(864)
Zmiana stanu podatków odroczonych	(396)	1 032
Przeszacowanie nieruchomości	6 347	-
Inne korekty	(45)	18
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(5 466)</b>	<b>(8 259)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>9 157</b>	<b>1 032</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12	35
Splata udzielonych pożyczek	573	997
Wykup bonów korporacyjnych	8 500	-
Rozwiązanie depozytów	72	-
<b>Wydatki</b>	<b>7 843</b>	<b>1 294</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	124	100
Udzielone pożyczki	500	-
Utworzenie depozytów	406	1 194
Nabycie bonów korporacyjnych	6 813	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 314</b>	<b>(262)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wydatki</b>	<b>58</b>	<b>33</b>
Splaty kredytów i pożyczek	6	7
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	47	21
Odsetki	5	5
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(58)</b>	<b>(33)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(4 210)</b>	<b>(8 554)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(4 210)</b>	<b>(8 554)</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	57	1 252
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>13 273</b>	<b>33 907</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>9 063</b>	<b>25 353</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	365

Różnicę stanu środków pieniężnych wykazanych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych i w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej stanowią zarachowane odsetki od lokat bankowych w kwocie 130 tys. PLN.

## **DANE OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Dane Grupy Kapitałowej**

#### **• Przedmiot działalności**

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” jest:

- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem obiektów,
- budownictwo (usługi budowlano-montażowe, działalność deweloperska, produkcja materiałów budowlanych).

Jednostka dominująca „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. jest spółką akcyjną powstałą w 1990 r. w wyniku prywatyzacji firmy państwowej – Przedsiębiorstwa Eksportu Budownictwa „MOSTOSTAL-EXPORT”. Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000012899.

#### **• Siedziba jednostki dominującej**

ul. Obrzeźna 5  
02-691 Warszawa

#### **• Skład Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”)**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

- Jednostka dominująca:  
„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. („Emitent”, „Spółka”, „Jednostka dominująca”)
- Jednostki zależne bezpośrednio od „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. objęte konsolidacją metodą pełną:

Lp.	Nazwa jednostki	siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczba głosów (%) na dzień 30 czerwca 2010	
1	"Kapitał Inwestycyjny Alpha" S.A.	Warszawa	100,00	100,00
2	MOST-BUD Sp. z o.o.	Radom	100,00	100,00
3	"MOSTOSTAL-EXPORT Development" S.A.	Warszawa	99,96	99,96
4	Mostostal-Ventures Sp. z o.o.	Warszawa	100,00	100,00
5	POD FORTEM DEVELOPMENT Sp. z o.o.	Kraków	100,00	100,00

Jednostki zależne pośrednio od „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. objęte konsolidacją metodą pełną:

Lp.	Nazwa jednostki	siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczba głosów (%) na dzień 30 czerwca 2010	
1	MOSTOSTAL-BIS Development Sp. z o.o.	Warszawa	99,95	99,95
2	"POD FORTEM - 2" Sp. z o.o.	Kraków	100,00	100,00

W związku z faktem, że dnia 8 marca 2010 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wykreśleniu z rejestru przedsiębiorców spółki „PARK

PLACE INVESTMENT” Sp. z o.o. w likwidacji, a wpis jest prawomocny, spółka „PARK PLACE INVESTMENT” Sp. z o.o. w likwidacji została wyłączona z konsolidacji.

**• Czas trwania emitenta**

Czas trwania emitenta i jednostek Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

**• Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe**

Prezentowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” obejmuje dane na dzień 30.06.2010 r. oraz za okres 01.01.2010 r. - 30.06.2010 r. Porównywalne dane finansowe obejmują dane na dzień 31.12.2009 r. i 30.06.2009 r. oraz za okres 01.01.2009 r. - 30.06.2010 r.

**• Rada Nadzorcza i Zarząd jednostki dominującej Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT”**

**Rada Nadzorcza**

Eugeniusz Wawrzyniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Niels Bonn – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Helmut Stefan Floeth – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Loth – Członek Rady Nadzorczej  
Fritz Horst Melsheimer – Członek Rady Nadzorczej

**Zarząd**

Michał Skipietrow – Prezes Zarządu

W pierwszym półroczu 2010 roku nie było zmian zarówno w składzie Zarządu Spółki jak i Rady Nadzorczej.

**• Biegły rewident**

KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

**• Notowania na giełdach**

Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).  
Symbol na GPW: MOSTALEXP

## 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### a) Oświadczenie zgodności

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34, który został zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższym standardem zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

### b) Standardy i Interpretacje

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, na sprawozdanie finansowe Grupy za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

### Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 1 – <i>Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy</i>	Zmiana dotyczy zwolnień z ujawniania za okres porównawczy informacji wymaganych przez zmieniony MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy. Zwolnienie to dotyczy sytuacji, gdy pierwsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres rozpoczynający się wcześniej niż 1 stycznia 2010 r.	Zmiany nie mają zastosowania dla Grupy.	1 lipca 2010 r.  Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 574/2010 wszystkie jednostki stosują zmiany do MSSF 1 i MSSF 7 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2010 r.
Zaktualizowany MSR 24 <i>Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych</i>	Zmiana wprowadza zwolnienie dotyczące ujawnień kwot transakcji z podmiotami powiązanymi, wysokości sald, w tym zobowiązań warunkowych z (a) rządem, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ; oraz (b) innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zaktualizowany standard wymaga od jednostek, które korzystają z tego zwolnienia, dokonywania specyficznych ujawnień.	Zaktualizowany MSR 24 nie dotyczy sprawozdania finansowego Grupy, gdyż Grupa nie jest kontrolowana przez rząd. Ponadto nie oczekuje się, że zaktualizowana definicja podmiotów powiązanych skutkuje pojawieniem się nowych powiązań, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym byłoby wymagalne.	1 stycznia 2011 r.  Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 632/2010 wszystkie jednostki stosują zaktualizowany standard najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2010 r.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	Zaktualizowany Standard zmienia również definicję podmiotu powiązanego, w ten sposób, że definicja ta obejmuje swoim zakresem dodatkowe podmioty takie jak np. jednostki stowarzyszone z kontrolującym udziałowcem oraz jednostki kontrolowane lub współkontrolowane przez członków kluczowego personelu kierowniczego.		
Zmiany do MSR 32 <i>Klasyfikacja praw poboru</i>	Zmiana wymaga żeby prawa, opcje, warranty dotyczące nabycia określonej liczby własnych instrumentów kapitałowych za określoną kwotę w dowolnej walucie stanowią instrumenty kapitałowe, jeżeli jednostka oferuje ww. prawa, opcje i warranty pro rata dotychczasowym właścicielom tej samej klasy instrumentów kapitałowych niebędących instrumentami pochodnymi.	Zmiany do MSR 32 nie dotyczą sprawozdania finansowego Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie emitowała takich instrumentów w przeszłości.	1 lutego 2010 r.  Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 1293/2009 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 stycznia 2010 r.
Zmiany do KIMSF 14 <i>Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania</i>	Zmieniony KIMSF 14 dotyczy ujęcia rachunkowego przedpłat w przypadku, gdy istnieją minimalne wymogi finansowania. Zgodnie z tymi zmianami, jednostka jest zobowiązana do ujęcia takich przedpłat jako składnika aktywów w związku z tym, że uzyskuje przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dokonanej przedpłaty dostępne w postaci obniżenia przyszłych składek w okresach, w których w płatności związane z minimalnymi wymogami finansowania byłyby wymagane w przypadku braku wcześniejszych przedpłat.	Zmiany do KIMSF 14 nie dotyczą sprawozdania finansowego Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie posiada programów określonych świadczeń z minimalnymi wymogami finansowania.	1 stycznia 2011 r.  Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 633/2010 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2010 r.
KIMSF 19 <i>Wygaśnięcie zobowiązań finansowych w związku z wyemitowaniem instrumentów kapitałowych</i>	Interpretacja określa, że instrumenty kapitałowe wyemitowane dla wierzyciela w celu pokrycia całości lub części zobowiązania finansowego w formie „zamiany długu na kapitał” stanowią zapłatę w myśl MSR 39.41.  W momencie początkowego ujęcia, instrumenty kapitałowe wyemitowane w celu zaspokojenia zobowiązania finansowego, wycenia się w wartości godziwej tych instrumentów, chyba, że ich wartość godziwa nie może zostać wiarygodnie ustalona. W takim przypadku instrument kapitałowy powinien zostać wyceniony tak, aby odzwierciedlić wartość godziwą zobowiązania, które wygasło w wyniku jego emisji. Różnica między wartością bilansową zobowiązania finansowego, które wygasło (lub części tego zobowiązania) oraz początkową wyceną instrumentu kapitałowego powinna zostać ujęta w wyniku finansowym bieżącego okresu.	W bieżącym okresie Grupa nie wyemitowała instrumentów kapitałowych w celu zaspokojenia zobowiązań finansowych. Z tego powodu interpretacja nie będzie miała znaczącego wpływu na dane porównawcze wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. Ponadto, w związku z tym, że interpretacja może dotyczyć tylko transakcji, które będą miały miejsce w przyszłości, nie jest możliwe, aby z góry ustalić wpływ zastosowania interpretacji.	1 lipca 2010 r.  Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 662/2010 wszystkie jednostki KIMSF 19 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2010 r.

## Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010	Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010 zawierają 11 zmian do 6 standardów i jednej interpretacji	Wpływ zmienionych standardów na sprawozdanie finansowe Grupy nie jest znany.	1 stycznia 2011 r. z wyjątkiem zmian do MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i> - Przepisy przejściowe dotyczące warunkowej zapłaty w przypadku połączeń mających miejsce przed wejściem w życie zmienionego standardu. Wycena udziałów niekontrolujących, Nie podlegające zmianie oraz dobrowolnie zmodyfikowane programy płatności w formie akcji, MSR 27 <i>Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe</i> - Przepisy przejściowe dotyczące zmian w MSR 21, MSR 28 oraz MSR 31, które miały miejsce na skutek zmian w MSR 27 – gdzie data wejścia w życie to pierwszy lipca 2010 r.
MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>	<p>Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i>, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu; lub</li> <li>- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.</li> </ul> <p>Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według amortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez</p>	Grupa nie oczekuje, że MSSF 9 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Grupy nie zmienią się pod wpływem zastosowania MSSF 9.	1 stycznia 2013 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.		

### c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, które są walutą prezentacji Grupy, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Walutą funkcjonalną dla działalności w Polsce jest złoty polski, dla zakładu w Niemczech euro, a dla zakładu w Rosji rubel rosyjski.

Od dnia 01.01.2010 r. Grupa zmieniła walutę funkcjonalną w Rosji z dolara amerykańskiego na rubel rosyjski, gdyż zdaniem kierownictwa Grupy lepiej odzwierciedla to zaistniałe transakcje, zdarzenia gospodarcze i uwarunkowania rynku rosyjskiego.

### d) Podstawa wyceny

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych i niektórych instrumentów finansowych, które wyceniane są według wartości godziwej.

### e) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

### f) Ważniejsze szacunki i osądy

- Rezerwy na sprawy sądowe i inne sporne sprawy – Grupa jest stroną w wielu sprawach spornych, z których część swój finał znajduje w sądzie. Grupa na każdy dzień bilansowy dokonuje przeglądu spraw spornych i decyduje o utworzeniu rezerwy tam, gdzie ryzyko pomniejszenia zasobów Grupy na skutek zdarzeń z przeszłości jest odpowiednio prawdopodobne.
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne – Grupa zobowiązana jest do wykonania napraw gwarancyjnych przez określony czas po zakończeniu kontraktu. Na ten cel, proporcjonalnie do rozpoznawanego przychodu, tworzy rezerwę w wysokości około 1,25% przychodów. Określony procent przychodów ustalany jest przez Zarząd na podstawie analizy kosztów napraw gwarancyjnych netto (koszty napraw wykonanych przez Grupę pomniejszone o koszty napraw, którymi obciążono podwykonawców). Po zakończeniu kontraktu rezerwa ta jest rozwiązywana indywidualnie biorąc pod uwagę datę końca okresu gwarancyjnego, powstające usterki oraz toczące się postępowania sądowe. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych wyników związanych z jej wykonaniem.

- Zarachowane koszty z tytułu niezafakturowanych usług podwykonawców – Grupa Kapitałowa „MOSTOSTAL-EXPORT” w podpisywanych kontraktach występuje zwykle jako generalny wykonawca, a prace wykonywane są przez podwykonawców.
- Zarachowane przychody z tytułu wykonanych prac w umowach o usługi budowlane – Grupa rozpoznaje przychody i koszty na kontraktach na usługi budowlane w sposób proporcjonalny do zaawansowania robót. Obmiar prac wykonywany jest przez specjalistów zewnętrznych i stanowi osąd Grupy.
- Zobowiązania podatkowe – często zmieniające się przepisy w zakresie podatku od towarów i usług oraz podatku dochodowego powodują ryzyko nieprawidłowego ujęcia zobowiązań podatkowych. Nierzadko przepisy są niespójne i trudne w interpretacji. Stwarza to niebezpieczeństwo zajęcia przez organ podatkowy innego stanowiska niż Grupa i zmiany zobowiązania podatkowego Grupy wraz z nałożeniem kary z tego tytułu.
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### **g) Założenie kontynuacji działalności**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

#### **h) Waluty obce**

- Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej przy zastosowaniu kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązujący na ten dzień. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych oraz niepieniężnych wyrażonych w wartościach godziwych ujmowane są w rachunku zysków i strat.

- Przeliczanie jednostki działającej za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane bezpośrednio w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W przypadku zbycia jednostek działających za granicą, częściowego lub w całości, odpowiednie kwoty ujęte w kapitale własnym są rozpoznawane w wyniku finansowym.

Różnice kursowe dotyczące pozycji pieniężnych w postaci należności lub zobowiązania w stosunku do jednostki działającej za granicą, których rozliczenie nie jest planowane bądź prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości są częścią inwestycji netto w jednostce działającej za granicą i są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako różnice kursowe z przeliczenia.



## i) Zasady konsolidacji

- Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przyjętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania przejęte, w tym zobowiązania warunkowe w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach, zobowiązaniach i zobowiązaniach warunkowych ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejętej jednostki zależnej, różnice ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

- Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone są to jednostki gospodarcze, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, od momentu uzyskania znaczącego wpływu do momentu jego wygaśnięcia. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej, wartość bilansowa jest zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

- Jednostki współzależne

Jednostki współzależne są to jednostki, nad których działalnością na skutek uzgodnień umownych Grupa sprawuje współkontrolę. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział w aktywach netto jednostek współzależnych ujmowany metodą praw własności, od momentu uzyskania współkontroli do momentu jej wygaśnięcia. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej, wartość bilansowa jest zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki współzależnej.

- Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski i straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## j) Rzeczowe aktywa trwałe

- Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku

do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

- Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych

W przypadku zaprzestania wykorzystania nieruchomości na własne potrzeby i przeznaczenia jej na cele inwestycyjne, nieruchomość zostaje wyceniona według wartości godziwej i przeklasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych. Wszelkie zyski powstałe z wyceny do wartości godziwej są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym do wysokości, w której zysk odwraca wcześniejsze straty z tytułu trwałej utraty wartości poszczególnego składnika aktywów. Pozostała część zysku jest ujmowana w kapitale własnym. Wszelkie straty powstałe z wyceny pomniejszają nadwyżkę z przeszacowania ujętą w kapitale własnym do wysokości, w której wcześniej ujęto kapitał z przeszacowania dotyczący danego składnika aktywów. Pozostała kwota strat ujmowana jest bezpośrednio w wyniku finansowym.

- Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

- Amortyzacja

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane. Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 – 40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3 – 14	lat
Środki transportu	2,5 – 7	lat
Pozostałe środki trwałe	5 – 10	lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczną) jest przez Grupę corocznie weryfikowana.

## k) Wartości niematerialne

- Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte przez Grupę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub znaki towarowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

- Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

- Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

Oprogramowanie 3 lata

## l) Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż pochodne obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności z uwzględnieniem należności z tytułu usług koncesjonowanych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej powiększonej - za wyjątkiem inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy – o bezpośrednie koszty związane z nabyciem.

Zasady ujmowania przychodów i kosztów finansowych są omówione w dalszej części sprawozdania.

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Grupy.

- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Jeśli Grupa ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych (bonów i obligacji Skarbu Państwa i innych) do terminu wymagalności, zostają one zaklasyfikowane do inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące.

- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Inwestycje w instrumenty kapitałowe oraz niektóre dłużne papiery wartościowe są klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, są następnie wyceniane według wartości godziwej, a zmiany wartości godziwej są ujmowane bezpośrednio w kapitale, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz w przypadku pozycji pieniężnych jak na przykład obligacje - zysków i strat z tytułu różnic kursowych. Jeśli inwestycje te są wyłączone z bilansu, zyski lub straty poprzednio ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, są ujmowane w wyniku finansowym.

- Inwestycje wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Instrument jest klasyfikowany jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli jest przeznaczony do obrotu lub zostanie do takich zaliczony przy początkowym ujęciu. Instrumenty finansowe są zaliczane do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Grupa aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w wyniku finansowym w dacie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w wyniku finansowym.

- Inne

Inne instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

### **Przekwalifikowania instrumentów finansowych**

Składnik aktywów finansowych może zostać przekwalifikowany z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jedynie w wyjątkowych okolicznościach.

Przekwalifikowane składniki aktywów finansowych, które odpowiadają definicji pożyczek i należności (jeżeli przy początkowym ujęciu składnik aktywów finansowych nie musiał być sklasyfikowany jako przeznaczony do obrotu), mogą zostać przekwalifikowane z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli Grupa ma zamiar i możliwość utrzymać składniki aktywów finansowych w dającej się przewidzieć przyszłości lub do terminu ich wymagalności.

Składnik aktywów finansowych sklasyfikowany jako dostępny do sprzedaży, który odpowiada definicji pożyczek i należności (jeżeli w momencie początkowego ujęcia nie zostałby wyznaczony jako dostępny do sprzedaży), może zostać przekwalifikowany z kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do kategorii pożyczek i należności, jeżeli Grupa ma zamiar i możliwość utrzymać składnik aktywów finansowych w dającej się przewidzieć przyszłości lub do terminu jego wymagalności.

Składniki aktywów finansowych przekwalifikowane z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub z kategorii dostępnych do sprzedaży wycenia się według ich wartości godziwej w dniu przekwalifikowania. W przypadku zmiany klasyfikacji aktywa wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy, ujętych w wyniku finansowym zysków lub strat nie poddaje się odwróceniu. Wartość godziwą składnika aktywów finansowych w dniu przekwalifikowania uznaje się odpowiednio za jego nowy koszt lub nowy zamortyzowany koszt.

W przypadku składnika aktywów finansowych przekwalifikowanego z kategorii dostępnych do sprzedaży, uprzednie zyski lub straty związane z takim składnikiem, które zostały ujęte w innych całkowitych dochodach, w przypadku aktywa finansowego z określonym terminem wymagalności, wszelkie zyski lub straty amortyzuje się i ujmuje w wyniku finansowym przez okres pozostały do terminu wymagalności inwestycji utrzymywanej do terminu wymagalności, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. W przypadku aktywów finansowych o nieokreślonym terminie wymagalności zyski i straty pozostają w kapitale własnym do momentu sprzedaży lub wyzbycia się go w inny sposób, kiedy to ujmuje się je w wyniku finansowym.

### **m) Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne ujmowane są początkowo w cenie nabycia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej.

Wszelkie zyski i straty powstałe ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Jeśli składnik rzeczowych aktywów trwałych jest przenoszony do pozycji nieruchomości inwestycyjnych ze względu na zmianę przeznaczenia, wszelkie różnice powstałe na dzień przeniesienia pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a jego wartością godziwą ujęte są bezpośrednio w kapitale własnym, jeśli różnica ta stanowi zysk. W razie sprzedaży tego składnika zysk jest przenoszony do wyniku z lat ubiegłych. Jeśli różnica powstająca na dzień przeniesienia stanowi stratę, jest ona ujmowana natychmiast w rachunku zysków i strat.

Jeżeli nieruchomość inwestycyjna zostaje nieruchomością zajmowaną przez właściciela, jest przenoszona do rzeczowych aktywów trwałych, a jej wartość godziwa na dzień przeniesienia staje się tzw. kosztem „domniemanym” dla celów ewidencji księgowej.

Istniejąca nieruchomość inwestycyjna w okresie rozbudowy pozostaje nieruchomością inwestycyjną wycenianą na podstawie modelu wartości godziwej i nie jest przenoszona do rzeczowych aktywów trwałych.

Prawo do użytkowania nieruchomości będącej przedmiotem leasingu operacyjnego jest klasyfikowane i wykazywane jako nieruchomość inwestycyjna, jeśli Grupa utrzymuje je w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu wartości lub z obu przyczyn. Prawo do użytkowania nieruchomości będącej przedmiotem leasingu operacyjnego zaklasyfikowane jako nieruchomość inwestycyjna wykazywane jest w wartości godziwej.

### **n) Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozostałych zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

### **o) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

#### **• Aktywa finansowe**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika aktywów finansowych. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości (wynikające z jednego lub więcej zdarzeń), które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów. Obiektywne dowody wskazujące na możliwość utraty wartości obejmują m.in.: znaczące trudności finansowe emitenta lub dłużnika, niedotrzymywanie warunków umowy, wysokie prawdopodobieństwo upadłości lub inne reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy i podobne.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich wartości godziwej.

W przypadku aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości na każdy dzień bilansowy zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w wyniku finansowym. W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmują się w wyniku finansowym.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Jeżeli wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, a kwotę odwrócenia wykazuje w wyniku finansowym.

Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy, lecz w korespondencji z kapitałem własnym.

- **Aktywa niefinansowe**

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana każdego roku w tym samym terminie.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na trwałą utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących przepływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów („ośrodek wypracowujący środki pieniężne”). Dla celów testów na trwałą utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków generujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku finansowym. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

#### **p) Kapitał własny**

- Skutki hiperinflacji

Poszczególne pozycje kapitału własnego Grupy wykazywane są w wartości nominalnej skorygowanej wskaźnikiem inflacji za okres od 1991 r. do 1997 r. Skutki przeszacowania zostały rozliczone w korespondencji z wynikiem finansowym z lat ubiegłych.

- Dywidendy

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

- Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

- Akcje uprzywilejowane

Akcje uprzywilejowane są ujmowane w kapitale własnym, jeśli nie podlegają umorzeniu lub podlegają umorzeniu wyłącznie na wniosek Grupy, a wypłata dywidendy z tych akcji jest nieobowiązkowa. Wypłaty dywidend wpływają bezpośrednio na wartość kapitału w momencie zatwierdzenia wypłaty dywidendy przez akcjonariuszy/ udziałowców Grupy.

Akcje uprzywilejowane są ujmowane jako zobowiązania, jeśli podlegają umorzeniu na określoną datę lub na wniosek posiadacza akcji lub jeśli wypłata dywidend jest obowiązkowa. Wypłacone dywidendy są ujmowane jako koszty odsetek w wyniku finansowym.

#### **q) Świadczenia pracownicze**

- Program określonych składek

Grupa zobowiązana jest na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Grupy za każdy okres, jest ujęte na podstawie kwot składek, do wniesienia za dany rok.

- Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Grupa zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Zobowiązanie Grupy i wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

Kalkulacja przeprowadzana jest przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

- Inne świadczenia długoterminowe - nagrody jubileuszowe

Grupa oferuje zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika uzyskanego w trakcie zatrudnienia w Grupie oraz od wysokości wynagrodzenia pracownika w momencie nabycia prawa do nagrody jubileuszowej.

Zobowiązanie Grupy wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabędzie prawo do poszczególnych nagród jubileuszowych oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej nagrody jubileuszowej. Nagrody te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy.

Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

- Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych, jeśli na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

Zobowiązania Grupy wynikające z tworzenia rezerwy na urlopy zaległe obliczana jest przez szacowanie wartości na podstawie liczby dni zaległego urlopu oraz wynagrodzenia wraz ze składką na ubezpieczenie społeczne na moment sporządzania sprawozdania finansowego. Równowartość jednego dnia urlopu przyjmowana jest jako 1/21 miesięcznego wynagrodzenia (średnia liczba dni w miesiącu przyjmowana do obliczania ekwiwalentu za 1 dzień urlopu zaległego). Wielkość rezerwy jest sumą kwot obliczonych dla poszczególnych pracowników. W stosunku do rezerwy na ten rodzaj zobowiązania pracowniczego nie stosuje się wskaźników dyskonta jak i fluktuacji w zatrudnieniu. Rezerwę tę Grupa prezentuje w rozliczeniach międzyokresowych biernych.

## **r) Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz, jeżeli jest to właściwe, ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

- Naprawy gwarancyjne

Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest proporcjonalnie do rozpoznawanego przychodu, w wysokości około 1,25% przychodów. Określony procent przychodów ustalany jest przez Zarząd na podstawie analizy kosztów napraw gwarancyjnych netto (koszty napraw wykonanych przez Grupę pomniejszone o koszty napraw, którymi obciążono podwykonawców). Po zakończeniu kontraktu rezerwa ta jest rozwiązywana indywidualnie biorąc pod uwagę datę końca okresu gwarancyjnego, powstające usterki oraz toczące się postępowania sądowe. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych wyników związanych z jej wykonaniem.



- **Restrukturyzacja**

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest w przypadku, gdy Grupa zaakceptowała szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji, a proces ten został zapoczątkowany lub został publicznie ogłoszony. Rezerwę nie są objęte przyszłe straty operacyjne.

- **Umowy rodzące obciążenia**

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Grupę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych.

## **s) Przychody**

- **Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów i świadczenie usług**

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w proporcji do stopnia realizacji transakcji na dzień bilansowy. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów lub Grupa pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi/towarami.

- **Umowy o usługę budowlaną**

W momencie, gdy wynik umowy o usługę budowlaną może zostać wiarygodnie oszacowany, przychody i koszty związane z umową są ujmowane w rachunku zysków i strat proporcjonalnie do stopnia zaawansowania prac. Przychody z tytułu umowy o usługę budowlaną składają się z kwoty pierwotnie uzgodnionej w umowie skorygowanej o efekt dokonanych później zmian w zakresie wykonywanych prac lub wynagrodzeń w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że zmiany te wpłyną na wysokość przychodów a ich efekt da się wiarygodnie oszacować. Stopień zaawansowania ocenia się poprzez obmiar wykonanych prac. Spodziewana strata na umowie jest ujmowana natychmiast w rachunku zysków i strat.

Gdy wynik na kontrakcie nie może zostać wiarygodnie oszacowany, przychody z tytułu umowy o usługę budowlaną ujmowane są tylko do wysokości poniesionych w związku z umową kosztów, których odzyskanie jest prawdopodobne.

- **Przychody z tytułu najmu**

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Specjalne oferty promocyjne, stanowiące dodatkową zachętę do zawarcia umowy leasingowej są ujmowane jako pomniejszenie przychodów najmu proporcjonalnie do okresu umowy.

- **Przychody z tytułu prowizji**

Kiedy Grupa występuje w transakcji jako pośrednik, a nie jako strona, rozpoznaje przychód w wysokości wypracowanej prowizji netto.

**t) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego**

Płatności z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu przez okres trwania umowy.

**u) Przychody i koszty finansowe**

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z tytułu różnic kursowych oraz zyski dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w wyniku finansowym. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w wyniku finansowym według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidendy ujmuje się w wyniku finansowym w momencie, kiedy Grupa nabywa prawa do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, dywidendy z tytułu zaklasyfikowanych do zobowiązań akcji uprzywilejowanych, straty z tytułu różnic kursowych, straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w wyniku finansowym. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

**w) Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanyymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Wówczas ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustaloną dla celów księgowych a ich wartością ustaloną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają ani na zysk księgowy ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane dla potrzeb prezentacji w sprawozdaniu finansowym wtedy, gdy spółki Grupy mają tytuł uprawniający je do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

Dodatkowy podatek dochodowy z tytułu wypłaty dywidendy jest ujmowany w momencie wystąpienia zobowiązania do wypłaty tej dywidendy.

#### **x) Raportowanie segmentów działalności**

Podstawowym podziałem na segmenty działalności w Grupie „MOSTOSTAL-EXPORT” jest podział na segmenty geograficzne.

Segmenty te są częścią składową Grupy:

- prowadzącą działalność gospodarczą, która może przynosić zarówno przychody, jak i powodować wydatki;
- której wyniki działalności podlegają regularnej kontroli przez kierownictwo Grupy, co służy podejmowaniu decyzji dotyczących alokacji zasobów w tym segmencie i ocenie jego wyników;
- na temat której dostępne są wyodrębnione informacje finansowe.

#### **y) Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwałe (lub aktywa i zobowiązania stanowiące grupę przeznaczoną do zbycia), co, do których zakładane jest, że wypracują one korzyści dla jednostki w wyniku sprzedaży, a nie w wyniku długotrwałego użytkowania, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, wycena aktywów (lub wszystkich aktywów i zobowiązań stanowiących grupę przeznaczoną do zbycia) jest uaktualniana zgodnie z odpowiednim MSSF UE. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży, aktywa trwałe lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży jest ujmowana w rachunku zysków i strat, nawet w przypadku, gdy grupa przeznaczona do sprzedaży podlegała uprzednio przeszacowaniu, którego skutki ujęto w kapitale własnym. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości.

Działalność zaniechana jest częścią działalności Grupy, która stanowi oddzielną znaczną część działalności lub segment geograficzny zbyty lub przeznaczony do sprzedaży na dzień bilansowy lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

Klasyfikacja do działalności zaniechanej dokonuje się w wyniku sprzedaży lub w momencie, kiedy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania do przeznaczonej do sprzedaży. Aktywa trwałe, które mają zostać wycofane z użytkowania, mogą również zostać ujęte jako działalność zaniechana. Kiedy działalność jest zaklasyfikowana jako zaniechana, dane porównawcze w rachunku zysków i strat są przekształcane tak, jakby działalność została zaniechana na początku okresu porównawczego.

#### **z) Zysk (strata) na jedną akcję**

Grupa prezentuje podstawowy zysk/stratę na akcję, który jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie.

### **3. Ustalenie wartości godziwej**

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb grupowych zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

- **Nieruchomości inwestycyjne**

Portfel nieruchomości inwestycyjnych wyceniany jest przez zewnętrznego, niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, który posiada odpowiednio uznane kwalifikacje zawodowe i bieżące doświadczenie w dokonywaniu wycen, w lokalizacji i kategorii wycenianej nieruchomości. Wartości godziwe opierają się o ceny rynkowe, które są szacowaną kwotą, za jaką na warunkach rynkowych nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, gdzie obie strony działały świadomie, ostrożnie i bez przymusu.

W przypadku braku cen rynkowych, wycena jest przeprowadzana przy uwzględnieniu zagregowanych rocznych przepływów pieniężnych z tytułu wynajmu nieruchomości. Stopa zwrotu, która odzwierciedla specyficzne ryzyko zawarte w przepływach pieniężnych netto, jest następnie stosowana do rocznych przepływów pieniężnych z tytułu wynajmu nieruchomości w celu oszacowania wartości godziwej nieruchomości.

- **Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne**

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

- **Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne**

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz innych, z wyłączeniem należności z tytułu niezakończonych umów o usługę budowlaną, z uwzględnieniem jednak należności z tytułu umów na usługi koncesjonowane, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

- **Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

### **4. Zarządzanie kapitałem i ryzykiem**

Polityka Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. była ukierunkowana w ostatnich latach na wzmocnienie sytuacji kapitałowej, poprzez restrukturyzację Grupy, spłatę kredytów i zadłużeń, ograniczenie kosztów stałych i poprawę rentowności. Zadania te zostały praktycznie zrealizowane w latach poprzednich.

Spółka sprzedała zbędne aktywa trwałe, oraz aktywa finansowe nie mieszczące się w docelowej Grupie, lub nie mające synergii z działalnością „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

Zredukowano zatrudnienie krajowe do niezbędnego poziomu i przeorientowano „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. na rynki zagraniczne.

Grupa nie korzysta z kredytu. Z własnych środków sfinansowała budowę budynku mieszkalnego w Warszawie. Rozpoczęto sprzedaż mieszkań. Przed całkowitą sprzedażą mieszkań, Zarząd nie planuje nowych inwestycji.

Grupa posiada ustabilizowaną i dobrą pozycję w Rosji i na rynku niemieckim. Posiadane wolne środki będą lokowane w obszarach o zwiększonej rentowności sprzedaży i przy poprawie koniunktury w projekty deweloperskie.

W tej sytuacji wypłata dywidendy w najbliższych latach nie jest planowana. W pierwszym półroczu 2010 roku nie było zmian w podejściu Zarządu do zarządzania kapitałem. Grupa nie podlega również zewnętrznym ustalonym wymogom kapitałowym.

Niezależnie od powyższego monitorowana jest bieżąca sytuacja Grupy oraz wszystkie czynniki opisane poniżej.

- Czynniki wewnętrzne
  1. Pozyskanie nowych kontraktów na rynku krajowym dla spółek zależnych.
  2. Dalszy rozwój sprzedaży eksportowej poprzez zwiększenie przychodów na rynkach obsługiwanych jak i wejście na nowe rynki.
  3. Optymalizacja kosztów bezpośrednich celem osiągnięcia dodatniego wyniku operacyjnego.
- Czynniki zewnętrzne
  1. Prognozy gospodarcze makro dla Polski i krajów wschodnich a w szczególności Rosji.
  2. Utrzymanie popytu na inwestycje na rynkach wschodnich.
  3. Redukcja stóp procentowych oraz większa aktywność banków w kredytowaniu inwestycji.
  4. Kurs PLN w stosunku do EURO i USD.

Przedstawione czynniki wewnętrzne jak i zewnętrzne w zasadniczy sposób będą wpływały na dalszą działalność Grupy, zarówno w bliższej jak i dalszej perspektywie.

Między obiema grupami czynników występuje ścisła korelacja. Podjęte działania w zakresie pierwszej grupy są konsekwentnie realizowane przez Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. i służą sukcesywnemu dostosowaniu się do zmieniających się warunków zawartych w grupie czynników zewnętrznych. Zachowanie ciągłości procesu pozwoli Grupie zdynamizować sprzedaż i generować dodatni wynik zarówno na poziomie operacyjnym jak i netto.

## **Czynniki ryzyka**

Działalność gospodarcza Grupy „MOSTOSTAL-EXPORT” prowadzona jest w określonych warunkach makroekonomicznych w kraju i zagranicą. Główne obszary działań to Rosja i Niemcy. Bezpośredni jak i pośredni wpływ na osiągane wyniki w tych obszarach mają takie czynniki jak dynamika PKB, poziom inwestycji, polityka monetarna, polityka podatkowa, czy poziom konsumpcji.

Przytoczone otoczenie makroekonomiczne niesie za sobą wielopłaszczyznowe ryzyko, na które narażone są podmioty gospodarcze funkcjonujące w tym otoczeniu. Do najważniejszych zdefiniowanych rodzajów ryzyka w Grupie zaliczono:

- ryzyko kursowe,
- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko recesji,
- ryzyko kredytowe.

- **Ryzyko kursowe**

Większość kontraktów zagranicznych realizowanych przez Grupę, jest wykonywana poprzez zakłady na terenie Rosji i Niemiec. Kontrakty w Rosji zawierane są w trzech podstawowych walutach tj. EURO, USD i RBL, natomiast w Niemczech w EURO. W Niemczech przychody i koszty (oprócz ZUS, który płacony jest w kraju) realizowane są w walucie tego kraju, co znacznie ogranicza ryzyko kursowe. W Rosji w celu ograniczenia ryzyka do minimum, dąży się do tego, aby kontrakty z podwykonawcami zawierane były w walucie kontraktu.

Jednocześnie Spółki z Grupy nie zawierały i nie podpisywały żadnych umów na opcje walutowe celem zabezpieczenia przed różnicami kursowymi.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Kryzys na rynkach finansowych wymusił na wielu bankach centralnych konieczność obniżania podstawowych stóp procentowych celem pobudzenia koniunktury. Nastąpił okres powolnego wychodzenia gospodarek z zapaści gospodarczej. Banki Centralne mimo zagrożeń inflacyjnych nadal utrzymują niskie podstawy stóp procentowych. Również w Polsce pierwsze podwyżki podstawowych stóp procentowych zapowiadane są dopiero w końcu roku bądź na początku 2011 roku. Niestety banki w kraju ratując swoją sytuację finansową

ograniczyły akcję kredytową poprzez zaostreżenie warunków kredytu w tym znacząco podnosząc marże dla nowo uruchamianych kredytów w PLN jak i w walutach obcych.

Dla klientów zaciągających kredyty w walutach obcych dodatkową barierą są rozchwianie kursy. Doprowadziło to do tego, że najbardziej popularny wśród kredytów hipotecznych frank szwajcarski w ciągu roku zdrożał o 50%. Sytuacja ta dotknęła zarówno klientów indywidualnych jak i podmioty gospodarcze.

Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” zaostreżenie polityki kredytowej szczególnie na rynku międzybankowym doprowadziło do ograniczenia finansowania projektów długoterminowych w Rosji. Przełożyło się to na osiągniętą wielkość sprzedaży jak i na ostateczne wyniki Grupy „MOSTOSTAL-EXPORT”. Grupa nie posiada instrumentów finansowych o stałej stopie dochodowej wycenianych według wartości godziwej w związku z tym ryzyko zmiany wartości godziwej w związku ze zmianą stóp procentowych nie występuje. Jednocześnie ryzyko przepływów pieniężnych jest niewielkie.

- **Ryzyko recesji.**

Czołowe gospodarki świata jak USA, JAPONIA, Niemcy zaczynają pokazywać dodatni wzrost PKB. W USA po II kwartałach wstępny PKB wzrósł o 2,5%. Również na kluczowym dla Grupy „MOSTOSTAL-EXPORT” rynku rosyjskim nastąpił wzrost PKB o 2,9%. Zarówno konsumenci jak i producenci z większym optymizmem zaczynają patrzeć w przyszłość, co odzwierciedlają rosnące wskaźniki optymizmu. Na giełdach światowych widoczny jest dynamiczny wzrost cen surowców, co jest odzwierciedleniem rosnącego popytu. Mimo tego część ekspertów ostrzega przed możliwą drugą fazą kryzysu. Pierwsze niepokojące symptomy, które zachwiały giełdami na świecie wystąpiły na przełomie I i II kwartału br., kiedy to problemy z swoimi finansami publicznymi pokazała Grecja. W krótkim okresie czasu zarówno prasa jak i eksperci zaczęli wskazywać na mogące wystąpić podobne problemy w Hiszpanii, Portugalii i Włoszech. Rynki giełdowe zareagowały gwałtownymi spadkami. Nastąpiły duże wahania kursów walut, a w szczególności walut Europy Wschodniej. EURO zaczęło gwałtownie tracić. Unia Europejska podjęła szybkie działania mające na celu ustabilizowanie sytuacji. Uchwalono plan ratunkowy w postaci wyasygnowania środków finansowych w kwocie 500 mld EURO, z czego 120 mld EURO zostało przeznaczone dla Grecji. Dodatkowe 250 mld EURO zabezpieczył EBOR.

Gospodarka polska nie przechodziła typowego kryzysu. Nastąpiło wyraźne spowolnienie, które jest widoczne w zasadzie w wszystkich branżach. Nastąpił spadek eksportu, który częściowo był łagodzony popytem wewnętrznym (sprzedaż detaliczna po sześciu miesiącach br. wzrosła o 6,6% r/r). Bezrobocie po osiągnięciu apogeum 13% w ostatnich miesiącach wykazuje tendencję spadkową i na koniec czerwca br. spadło do 11,6%.

Również branża budowlana odczuwa skutki gwałtownego spowolnienia. Developerzy mają kłopoty ze zbyciem gotowych mieszkań. Panująca niepewność jak również trudniejszy dostęp do kredytów powoduje, że decyzje o rozpoczęciu nowych inwestycji przesuwane są na terminy późniejsze. Skutkuje to spadkiem ilości oddawanych mieszkań. Spadająca ilość wydawanych pozwoleń na budowę pozwala przypuszczać, że również w kolejnym roku będzie niewielka ilość oddawanych mieszkań.

Mimo tego, że na kluczowym dla Grupy „MOSTOSTAL-EXPORT” rynku rosyjskim odnotowano wzrost PKB, banki nadal z dużą ostrożnością podchodzą do tego rynku.

Na projekty realizowane w Rosji banki rosyjskie zaciągają kredyty w bankach zagranicznych. Zachwiana płynność rosyjskich banków spowodowała, że występują kłopoty w uzyskaniu finansowania na realizację projektów na terenie Rosji mimo tego, że Grupa „MOSTOSTAL-EXPORT” wszystkie kontrakty na terenie Rosji zawiera z poręczeniem KUKE.

KUKE weryfikuje wiarygodność banków rosyjskich, co z jednej strony w znaczny sposób ogranicza ryzyko, a z drugiej wydłuża czas podjęcia decyzji.

- **Ryzyko kredytowe**

Zarządy Spółek szczególną uwagę przywiązują do kontroli spływu należności. Kontroli poddawana jest zarówno wysokość spłacanych należności jak i ich terminowość. Ryzyko niewypłacalności dłużników jest minimalizowane już na etapie zawierania kontraktu poprzez analizowanie sytuacji ekonomiczno finansowej przyszłego dłużnika. Nie podpisywane są umowy z klientami, którzy posiadają przeterminowane zobowiązania wobec Grupy. Ustanawiane są też zabezpieczenia gwarantujące przyszłe płatności. Spółkom z Grupy pożyczki udzielane są ze stałą stopą procentową.

## **5. Sprawozdawczość dotycząca segmentów**

Podstawowym podziałem na segmenty działalności w Grupie „MOSTOSTAL-EXPORT” jest podział na segmenty geograficzne.

Segmenty te są częścią składową Grupy:

- prowadzącą działalność gospodarczą, która może przynosić zarówno przychody, jak i powodować wydatki;
- której wyniki działalności podlegają regularnej kontroli przez kierownictwo Grupy, co służy podejmowaniu decyzji dotyczących alokacji zasobów w tym segmencie i ocenie jego wyników;
- na temat której dostępne są wyodrębnione informacje finansowe.

Podstawą do określenia granic dominujących obszarów działalności, poziomu ryzyka i ponoszonych nakładów była:

- struktura organizacyjna Grupy,
- system sprawozdawczości przeznaczony dla zarządu,
- dostępność wyodrębnionych informacji finansowych.

W Grupie „MOSTOSTAL-EXPORT” ze względu na rodzaj i kierunki sprzedawanych towarów i usług wyodrębniono trzy segmenty geograficzne:

1. Kraj
2. Unia Europejska
3. Rynki wschodnie (byłe republiki radzieckie).

### **• Przychody i koszty segmentu.**

Przychody segmentów są przychodami od klientów zewnętrznych dającymi się przyporządkować bezpośrednio do danego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami sprzedaży zewnętrznym klientom, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu w określonym środowisku ekonomicznym przy określonym poziomie ryzyka.

Wynik operacyjny jest różnicą między przychodami a kosztami segmentu.

### **• Aktywa i zobowiązania segmentu.**

Aktywa segmentu są aktywami dającymi się ściśle przypisać do segmentu, które wykorzystywane są przez segment w swojej działalności operacyjnej. Aktywa ujęte są po odpisach aktualizacyjnych.

Zobowiązania segmentu są zobowiązaniami powstałymi w wyniku działalności operacyjnej.

6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku

Przychody i koszty

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa "MOSTOSTAL- EXPORT"	Kraj	Unia Europejska	Rynki wschodnie	Nieprzypisane
Przychody od klientów zewnętrznych	28 014	2 795	5 541	19 678	-
Koszty	35 007	3 016	5 902	20 568	5 521
Wynik na sprzedaży	(6 993)	(221)	(361)	(890)	(5 521)
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	(6 458)	(6 633)	325	(150)	-
Wynik z działalności operacyjnej	(13 451)	(6 854)	(36)	(1 040)	(5 521)
Saldo działalności finansowej	1 929	1 935	-	(6)	-
Wynik brutto	(11 522)	(4 919)	(36)	(1 046)	(5 521)
Podatek	(155)	(394)	-	239	-
<b>Wynik netto</b>	<b>(11 367)</b>	<b>(4 525)</b>	<b>(36)</b>	<b>(1 285)</b>	<b>(5 521)</b>

**Aktywa i pasywa**

Wybrane aktywa segmentu w tym:	151 559	126 419	5 174	19 966	-
- rzeczowe aktywa trwałe	661	472	161	28	-
- zapasy	12 487	12 487	-	-	-
- należności	31 825	7 870	4 228	19 727	-
- środki pieniężne	9 193	8 222	785	186	-
- inne	97 393	97 368	-	25	-
Wybrane pasywa segmentu w tym:	151 559	131 940	5 174	19 966	(5 521)
- skumulowane różnice kursowe	(2 297)	60	(1 493)	(864)	-
- wynik netto	(11 367)	(4 525)	(36)	(1 285)	(5 521)
- rezerwy	12 376	11 379	822	175	-
- zobowiązania	31 319	8 475	1 478	21 366	-
- inne	121 528	116 551	4 403	574	-

**Informacje dodatkowe**

- amortyzacja	281	225	52	4	-
- wydatki inwestycyjne	124	20	104	-	-



## 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku

## Przychody i koszty

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa "MOSTOSTAL- EXPORT"	Kraj	Unia Europejska	Rynki wschodnie	Nieprzypisane
Przychody od klientów zewewnętrznych	82 479	5 242	12 398	64 839	-
Koszty	97 922	4 748	13 037	66 759	13 378
Wynik na sprzedaży	(15 443)	494	(639)	(1 920)	(13 378)
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	(1 124)	26	971	(2 121)	-
Wynik z działalności operacyjnej	(16 567)	520	332	(4 041)	(13 378)
Saldo działalności finansowej	1 734	1 522	(50)	262	-
Wynik brutto	(14 833)	2 042	282	(3 779)	(13 378)
Podatek	1 244	1 244	-	-	-
<b>Wynik netto</b>	<b>(16 077)</b>	<b>798</b>	<b>282</b>	<b>(3 779)</b>	<b>(13 378)</b>

## Aktywa i pasywa

Wybrane aktywa segmentu w tym:	184 127	141 310	5 450	37 367	-
- rzeczowe aktywa trwałe	95 967	95 779	109	79	-
- należności	52 229	11 230	3 774	37 225	-
- środki pieniężne	13 273	11 643	1 567	63	-
- inne	22 658	22 658	-	-	-
Wybrane pasywa segmentu w tym:	184 127	154 688	5 450	37 367	(13 378)
- skumulowane różnice kursowe	(2 006)	-	(1 532)	(474)	-
- wynik netto	(16 077)	798	282	(3 779)	(13 378)
- rezerwy	14 604	13 420	1 010	174	-
- zobowiązania	50 147	11 522	430	38 195	-
- inne	137 459	128 948	5 260	3 251	-

## Informacje dodatkowe

- amortyzacja	484	362	102	20	-
- wydatki inwestycyjne	8 290	8 136	152	2	-

## 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku.

## Przychody i koszty

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa "MOSTOSTAL- EXPORT"	Kraj	Unia Europejska	Rynki wschodnie	Nieprzypisane
Przychody od klientów zewnętrznych	33 768	3 464	7 278	23 026	-
Koszty	40 915	2 479	7 261	23 870	7 305
Wynik na sprzedaży	(7 147)	985	17	(844)	(7 305)
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	180	(5)	830	(645)	-
Wynik z działalności operacyjnej	(6 967)	980	847	(1 489)	(7 305)
Saldo działalności finansowej	2 941	2 729	(49)	261	-
Wynik brutto	(4 026)	3 709	798	(1 228)	(7 305)
Podatek	1 033	1 033	-	-	-
<b>Wynik netto</b>	<b>(5 059)</b>	<b>2 676</b>	<b>798</b>	<b>(1 228)</b>	<b>(7 305)</b>
<b>Aktywa i pasywa</b>					
Wybrane aktywa segmentu w tym:	208 326	158 052	6 619	43 655	-
- rzeczowe aktywa trwałe	911	707	121	83	-
- zapasy	26 632	10 264	-	16 368	-
- należności	55 637	22 795	5 684	27 158	-
- środki pieniężne	25 353	24 493	814	46	-
- inne	99 793	99 793	-	-	-
Wybrane pasywa segmentu w tym:	208 326	165 357	6 619	43 655	(7 305)
- skumulowane różnice kursowe	(1 860)	-	(989)	(871)	-
- wynik netto	(5 059)	2 676	798	(1 228)	(7 305)
- rezerwy	15 476	14 168	995	313	-
- zobowiązania	62 318	17 849	1 470	42 999	-
- inne	137 451	130 664	4 345	2 442	-
<b>Informacje dodatkowe</b>					
- amortyzacja	241	198	31	12	-
- wydatki inwestycyjne	100	18	82	-	-

## 6. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu

	30.06.2010 tys. PLN	31.12.2009 tys. PLN	30.06.2010 tys. EUR	31.12.2009 tys. EUR
Aktywa obrotowe	62 097	88 160	14 978	21 460
Aktywa razem	151 559	184 127	36 557	44 819
Kapitał własny	105 172	116 832	25 368	28 439
Zobowiązania długoterminowe	10 763	12 047	2 596	2 932
Zobowiązania krótkoterminowe	35 624	55 248	8 593	13 448
<i>Zastosowany kurs PLN/EUR</i>			<i>4,1458</i>	<i>4,1082</i>

Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 30.06.2009	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 30.06.2009
Przychody netto ze sprzedaży	28 014	33 768	6 996	7 473
Zysk (strata) ze sprzedaży	(6 993)	(7 147)	(1 746)	(1 582)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(13 451)	(6 967)	(3 359)	(1 542)
Zysk (strata) brutto	(11 522)	(4 026)	(2 877)	(891)
Zysk (strata) netto	(11 367)	(5 059)	(2 839)	(1 120)
<i>Zastosowany kurs PLN/EUR</i>			<i>4,0042</i>	<i>4,5184</i>

## 7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

### NOTA 1. Tabela ruchu rzeczowych aktywów trwałych

#### WARTOŚĆ BRUTTO

	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	środki trwałe, razem
<b>Stan na 01.01.2009</b>	<b>13</b>	<b>397</b>	<b>1 331</b>	<b>921</b>	<b>617</b>	<b>3 279</b>
nabycie	-	-	18	73	9	100
zbycie	(3)	(39)	-	-	-	(42)
likwidacja	-	-	(83)	(58)	-	(141)
<b>Stan na 30.06.2009</b>	<b>10</b>	<b>358</b>	<b>1 266</b>	<b>936</b>	<b>626</b>	<b>3 196</b>
nabycie	-	-	14	84	10	108
zbycie	(1)	(13)	(14)	(20)	-	(48)
likwidacja	-	-	(83)	(74)	(105)	(262)
inne	-	109	-	-	-	109
<b>Stan na 31.12.2009/01.01.2010</b>	<b>9</b>	<b>454</b>	<b>1 183</b>	<b>926</b>	<b>531</b>	<b>3 103</b>
nabycie	-	-	27	60	37	124
zbycie	(1)	(13)	-	-	-	(14)
przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	(8)	(91)	-	-	-	(99)
<b>Stan na 30.06.2010</b>	<b>-</b>	<b>350</b>	<b>1 210</b>	<b>986</b>	<b>568</b>	<b>3 114</b>

#### DOTYCHCZASOWE UMORZENIE

<b>Stan na 01.01.2009</b>	<b>-</b>	<b>160</b>	<b>1 118</b>	<b>435</b>	<b>552</b>	<b>2 265</b>
amortyzacja - odpis za dany okres	-	13	44	76	33	166
zbycie	-	(7)	-	-	-	(7)
likwidacja	-	-	(81)	(58)	-	(139)
<b>Stan na 30.06.2009</b>	<b>-</b>	<b>166</b>	<b>1 081</b>	<b>453</b>	<b>585</b>	<b>2 285</b>
amortyzacja - odpis za dany okres	-	19	47	92	25	183
zbycie	-	(3)	(3)	(20)	-	(26)
likwidacja	-	-	(85)	(74)	(105)	(264)
inne	-	90	(7)	(8)	(3)	72
<b>Stan na 31.12.2009/01.01.2010</b>	<b>-</b>	<b>272</b>	<b>1 033</b>	<b>443</b>	<b>502</b>	<b>2 250</b>
amortyzacja - odpis za dany okres	-	13	57	119	35	224
zbycie	-	(3)	-	-	-	(3)
przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	-	(18)	-	-	-	(18)
<b>Stan na 30.06.2010</b>	<b>-</b>	<b>264</b>	<b>1 090</b>	<b>562</b>	<b>537</b>	<b>2 453</b>

#### WARTOŚĆ NETTO

<b>Stan na 30.06.2009</b>	<b>10</b>	<b>192</b>	<b>185</b>	<b>483</b>	<b>41</b>	<b>911</b>
<b>Stan na 31.12.2009/01.01.2010</b>	<b>9</b>	<b>182</b>	<b>150</b>	<b>483</b>	<b>29</b>	<b>853</b>
<b>Stan na 30.06.2010</b>	<b>-</b>	<b>86</b>	<b>120</b>	<b>424</b>	<b>31</b>	<b>661</b>

Rzeczowe aktywa trwałe są wolne od zabezpieczeń finansowych i majątkowych. W okresie sprawozdawczym Grupa nie poniosła kosztów na wytworzenie środków trwałych w budowie, ani środków trwałych na własne potrzeby.

Umorzenie środków trwałych w wysokości 224 tys. PLN obciąża:

- koszty sprzedanych usług, produktów i materiałów w kwocie 148 tys. PLN
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 76 tys. PLN.

## NOTA 2. Tabela ruchu wartości niematerialnych

WARTOŚĆ BRUTTO	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramo- wanie komputerowe	inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne, razem	
Stan na 01.01.2009	1 193	1 184	2	1 195
nabycie	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
Stan na 30.06.2009	1 193	1 184	2	1 195
nabycie	11	11	-	11
inne	-	-	-	-
Stan na 31.12.2009/01.01.2010	1 204	1 195	2	1 206
nabycie	-	-	-	-
inne	-	-	-	-
Stan na 30.06.2010	1 204	1 195	2	1 206

## DOTYCHCZASOWE UMORZENIE

<b>Stan na 01.01.2009</b>	<b>991</b>	<b>982</b>	<b>2</b>	<b>993</b>
amortyzacja - odpis za dany okres	73	73	-	73
<b>Stan na 30.06.2009</b>	<b>1 064</b>	<b>1 055</b>	<b>2</b>	<b>1 066</b>
amortyzacja - odpis za dany okres	68	68	-	68
<b>Stan na 31.12.2009/01.01.2010</b>	<b>1 132</b>	<b>1 123</b>	<b>2</b>	<b>1 134</b>
amortyzacja - odpis za dany okres	55	55	-	55
<b>Stan na 30.06.2010</b>	<b>1 187</b>	<b>1 178</b>	<b>2</b>	<b>1 189</b>

## WARTOŚĆ NETTO

<b>Stan na 30.06.2009</b>	<b>129</b>	<b>129</b>	<b>-</b>	<b>129</b>
<b>Stan na 31.12.2009/01.01.2010</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>72</b>
<b>Stan na 30.06.2010</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>17</b>

Wartości niematerialne wolne są od obciążeń zabezpieczających roszczenia osób trzecich.

Umorzenie wartości niematerialnych obciąża koszty ogólnego zarządu w kwocie 55 tys. PLN.

### NOTA 3. Nieruchomości inwestycyjne

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
<b>stan na początek okresu</b>	89 913	89 853	89 853
aktualizacja wartości rynkowej	(6 347)	-	-
przekwalifikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	80	-	-
przejęcie z inwestycji	-	75	-
inne	-	(15)	-
<b>stan na koniec okresu</b>	<b>83 646</b>	<b>89 913</b>	<b>89 853</b>

Na dzień 30.06.2010 roku jednostki Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” nie posiadały obciążeń nieruchomości o charakterze praworzeczowym i obligatoryjnym.

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi:

- lokale użytkowe i garaże w Krakowie o wartości 1.133 tys. PLN
- garaże w Warszawie o wartości 80 tys. PLN
- grunty w Broniszach o wartości 37.543 tys. PLN
- grunty w Krakowie o wartości 44.890 tys. PLN

W dniu 05.08.2010 r. został wyceniony metodą porównawczą grunt w Broniszach przez niezależnego rzeczoznawcę tj. spółkę NORTH DEVELOPERS Sp. z o.o.

Grunt w Krakowie został wyceniony metodą porównawczą w dniu 27.08.2010 r. przez niezależnego rzeczoznawcę tj. spółkę KRAKPROJEKT Sit i Sit Spółka Jawna.

### NOTA 4. Inwestycje długoterminowe

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
akcje i udziały w pozostałych jednostkach klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	3 251	3 251	3 251
bankowe depozyty długoterminowe	1 887	1 878	2 386
<b>Inwestycje długoterminowe, razem</b>	<b>5 138</b>	<b>5 129</b>	<b>5 637</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	1 887	1 289	2 098

Na dzień 30.06.2010 roku inwestycje długoterminowe o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią zabezpieczenie pod gwarancje bankowe.

### NOTA 4A. Zmiana stanu inwestycji długoterminowych

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>5 129</b>	<b>4 687</b>	<b>4 687</b>
bankowe depozyty długoterminowe	9	442	950
<b>Stan inwestycji długoterminowych na koniec okresu</b>	<b>5 138</b>	<b>5 129</b>	<b>5 637</b>

## NOTA 4B. Udziały lub akcje

Lp.	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość	wartość bilansowa	% posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
<b>akcje i udziały w jednostkach pozostałych</b>								
1	Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy S.A.	Ożarów Mazowiecki	działalność hurt. i handlowa produktów rolno-spożywczych	3 600	350	3 250	2,50	1,57
2	SM-GOŁŁAW	Warszawa	działalność spółdzielcza	1	-	1	0,00	0,00
3	PKZ Zamość w upadłości	Zamość	prace konserwatorskie, usługi budowlane	947	947	-	100,00	100,00
4	BICK S.A. W upadłości	Kielce	usługi budowlano- montażowe	7 593	7 593	-	57,13	57,13
	<b>RAZEM</b>			<b>12 141</b>	<b>8 890</b>	<b>3 251</b>		

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach klasyfikowane są jako aktywa dostępne do sprzedaży. Ze względu na brak wiarygodnej wyceny Warszawskiego Rolno-Spożywczego Rynku Hurtowego S.A. jednostka ta wyceniana jest według kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości.

PKZ Zamość SP. z o.o. w upadłości i BICK S.A. w upadłości z uwagi na trwające postępowanie upadłościowe zostały objęte całkowitym odpisem.

## NOTA 5. Zmiana stanu aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

	Aktywa			Rezerwy			Netto		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Środki trwałe	-	-	-	8	9	6	8	9	6
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	9 808	11 014	11 014	9 808	11 014	11 014
Długoterminowe aktywa finansowe	(1 623)	(1 689)	-	-	13	-	(1 623)	(1 676)	-
Zapasy	(29)	(6)	(32)	186	389	210	157	383	178
Inwestycje krótkoterminowe	(80)	(277)	(12)	25	46	121	(55)	(231)	109
Należności z tytułu dostaw robót i usług	(996)	(956)	(1 452)	-	-	-	(996)	(956)	(1 452)
Należności pozostałe	(447)	(468)	(1 583)	774	3 550	577	327	3 082	(1 006)
Rozliczenia międzyokresowe czynne	-	-	-	-	22	107	-	22	107
Rezerwy na świadczenia emerytalne	(153)	(104)	(89)	-	-	-	(153)	(104)	(89)
Pozostałe rezerwy	(337)	(1 073)	(888)	6	6	-	(331)	(1 067)	(888)
Zobowiązania handlowe	(1)	(9)	-	-	-	-	(1)	(9)	-
Pozostałe zobowiązania	(194)	(2 877)	(26)	-	-	-	(194)	(2 877)	(26)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	(355)	(378)	(406)	48	-	-	(307)	(378)	(406)
Pozostałe	(24)	-	-	59	-	-	35	-	-
Straty podatkowe z lat ubiegłych	(1 579)	(1 719)	(2 261)	-	-	-	(1 579)	(1 719)	(2 261)
<b>(Aktywo) rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(5 818)</b>	<b>(9 556)</b>	<b>(6 749)</b>	<b>10 914</b>	<b>15 049</b>	<b>12 035</b>	<b>5 096</b>	<b>5 493</b>	<b>5 286</b>
Kompensata	5 818	9 556	6 737	(5 818)	(9 556)	(6 737)	-	-	-
<b>(Aktywo) rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>5 096</b>	<b>5 493</b>	<b>5 298</b>	<b>5 096</b>	<b>5 493</b>	<b>5 286</b>



## Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Ujemne różnice przejściowe	(852)	(888)	(969)
Straty podatkowe	(6 001)	(4 587)	(4 525)
	<b>(6 853)</b>	<b>(5 475)</b>	<b>(5 494)</b>

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację aktywa z tytułu podatku odroczonego. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Za lata 2005-2010 Grupa Kapitałowa odnotowała straty podatkowe (ujęte i nieujęte w aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego), które w dalszym ciągu możliwe są do odliczenia, w wysokości 39.894 tys. PLN z czego:

- do końca 2010 roku wygasa możliwość odliczenia kwoty 16.475 tys. PLN,
- do końca 2011 roku wygasa możliwość odliczenia kwoty 1.121 tys. PLN,
- do końca 2012 roku wygasa możliwość odliczenia kwoty 884 tys. PLN,
- do końca 2013 roku wygasa możliwość odliczenia kwoty 2.649 tys. PLN,
- do końca 2014 roku wygasa możliwość odliczenia kwoty 12.867 tys. PLN,
- do końca 2015 roku wygasa możliwość odliczenia kwoty 5.899 tys. PLN.

Nierozpoznane ujemne różnice przejściowe pochodzą w głównej mierze z odpisów aktualizujących do należności i pozostałych rezerw.

## NOTA 6. Zapasy, netto

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
materiały	-	-	17 160
półprodukty i produkty w toku	1 196	11 226	7 394
produkty gotowe	10 394	630	969
towary	897	923	1 109
<b>Zapasy, razem</b>	<b>12 487</b>	<b>12 779</b>	<b>26 632</b>

Zapasy wolne są od obciążeń o charakterze prawnorzeczowym i obligatoryjnym.

Wycena zapasów dokonana jest według metody „pierwsze weszło, pierwsze wyszło”.

Materiały na dzień 30.06.2009 r. o wartości 16 368 tys. PLN stanowiły zapas Zakładu w Rosji i zostały sprzedane do końca lipca 2009 r.

## NOTA 7. Inwestycje krótkoterminowe

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
udzielone pożyczki	37	36	1 500
bony korporacyjne	3 360	4 860	-
depozyty bankowe krótkoterminowe	5 073	4 839	1 904
<b>Razem inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>8 470</b>	<b>9 735</b>	<b>3 404</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	760	822	635

Inwestycje krótkoterminowe obejmują aktywa finansowe zakwalifikowane jako pożyczki udzielone podmiotom z poza Grupy wraz z należnymi odsetkami oraz depozyty bankowe.

W okresie sprawozdawczym nie została udzielona żadna pożyczka podmiotom z poza Grupy. W saldzie pozostają niespłacone odsetki.

Inwestycje krótkoterminowe o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią gwarancje bankowe udzielone pod kontrakty niemieckie.

## NOTA 8. Należności krótkoterminowe

### NOTA 8A. Należności z tytułu dostaw robót i usług

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Należności z tytułu dostaw robót i usług brutto	38 482	41 194	36 541
od pozostałych jednostek	38 482	41 148	36 323
zaliczki na poczet dostaw	-	46	218
Odpis aktualizujący	9 714	10 689	12 819
odpis aktualizujący należności handlowe od pozostałych jednostek	9 714	10 689	12 819
<b>Należności z tytułu dostaw robót i usług - netto</b>	<b>28 768</b>	<b>30 505</b>	<b>23 722</b>
od pozostałych jednostek	28 768	30 459	23 504
zaliczki na poczet dostaw	-	46	218

Wartość bilansowa należności zbliżona jest do wartości godziwej.

### NOTA 8B. Należności z tytułu podatku dochodowego

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
<b>Należności z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>758</b>	<b>721</b>	<b>1 232</b>

Pozycja ta dotyczy głównie należności z tytułu wpłaconych, a nie rozliczonych kwot podatku dochodowego od dywidend.

**NOTA 8C. Należności pozostałe**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Należności pozostałe brutto	7 697	34 874	39 979
Odpis aktualizujący należności	5 398	13 871	9 296
<b>Należności krótkoterminowe pozostałe netto, razem</b>	<b>2 299</b>	<b>21 003</b>	<b>30 683</b>

Wartość bilansowa należności zbliżona jest do wartości godziwej

**NOTA 8D. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Stan na początek	24 560	33 820	33 820
zwiększenia - dokonanie odpisu	173	8 051	1 276
przekwalifikowanie z pozostałych rezerw	-	542	-
spisanie należności nieściągalnych	(9 369)	(7 431)	(7 447)
spisanie odpisów do należności zapłaconych	(559)	(7 019)	(3 178)
zmiana odpisów z tytułu różnic kursowych	308	(367)	(1 806)
spisanie odpisów nadmiernie utworzonych rezerw	-	(3 035)	(550)
inne	(1)	(1)	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>15 112</b>	<b>24 560</b>	<b>22 115</b>

**NOTA 9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
środki pieniężne w kasie	26	21	46
środki pieniężne na rachunkach	8 738	11 758	25 307
inne środki pieniężne	429	1 494	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>9 193</b>	<b>13 273</b>	<b>25 353</b>
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	602	389	365

Środki pieniężne składają się ze środków pieniężnych w kasie i banku w Zakładach w Niemczech i w Rosji oraz w Polsce.

## NOTA 10. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:			
odpis na ZFŚS, remonty, ubezpieczenia majątkowe i inne	122	144	166
inne	73	132	78
pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	49	12	88
rezerwa na przychód z tytułu kar umownych	-	-	592
inne	-	-	565
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>122</b>	<b>144</b>	<b>758</b>

## NOTA 11. Kapitał zakładowy

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo dywidendy (od daty)
I	zw.na okaziciela		30 000 000	30 000 000	gotówka	1990-09-28	1990-09-28
II	zw.na okaziciela		5 000 000	5 000 000	gotówka	1993-12-22	1993-12-22
III	imienne	5 głosów na 1 akcję	1 000 000	1 000 000	gotówka	1993-12-22	1993-12-22
IV	zw.na okaziciela		9 000 000	9 000 000	gotówka	1994-08-26	1994-01-01
V	zw.na okaziciela		900 000	900 000	gotówka	1997-05-26	1996-01-01
Razem			45 900 000	45 900 000			
Akcje umorzone			(1 341 197)	(215 700)			
Razem			44 558 803	45 684 300			
Wzrost kapitału zakładowego z powodu uwzględnienia skutków hiperinflacji				33 926 000			
Kapitał zakładowy razem				79 610 300			

Wartość nominalna 1 akcji = 1,00 zł

Umorzenie akcji własnych w ilości 1.125.497 szt., które miało miejsce w 1999 roku zgodnie z obowiązującym wówczas Kodeksem Handlowym nie wymagało obniżenia kapitału zakładowego. W 2003 roku dokonano umorzenia 215.700 akcji i zgodnie z nowym Kodeksem spółek handlowych dokonano obniżenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy wynosi 79.610.300 PLN i dzieli się na 44.558.803 akcje o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, co stanowi 48.558.803 głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Według stanu na dzień przekazania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego struktura akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. przedstawia się jak niżej:

Akcjonariusz	Liczba akcji zwykłych	Liczba akcji uprzywilejowanych	Razem liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZA
Michał Skipietrow	2 162 044	220 000	2 382 044	5,21	3 262 044	6,72
Niels Bonn	-	780 000	780 000	1,71	3 900 000	8,03
Paweł Narkiewicz	2 428 000	-	2 428 000	5,31	2 428 000	5,00

**NOTA 12. Wynik zatrzymany**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Zysk/strata z lat ubiegłych	(100 745)	(85 062)	(85 062)
Wynik okresu bieżącego	(11 367)	(16 077)	(5 059)
<b>Wynik zatrzymany</b>	<b>(112 112)</b>	<b>(101 139)</b>	<b>(90 121)</b>

**NOTA 13. Kapitały mniejszości**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Stan na początek okresu	1	340	340
nabycie udziałów od udziałowców mniejszościowych	-	(339)	(339)
inne	(1)	-	-
<b>Kapitały mniejszości, stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**NOTA 14. Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Stan na początek okresu	605	460	460
zwiększenia z tyt. naliczenia rezerwy	280	253	60
wykorzystanie z tyt. wypłat w okresie sprawozdawczym	-	(108)	-
przeniesienie do rezerw krótkoterminowych	(19)	-	-
inne	1	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>867</b>	<b>605</b>	<b>520</b>

**NOTA 15. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Stan na początek okresu	5 922	7 512	7 512
zwiększenia z tytułu naliczenia rezerw	4	51	14
utworzenie rezerw na sprawy sądowe	270	856	-
przeniesienie rezerw na naprawy gwarancyjne z rezerw krótkoterminowych	902	-	-
utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne	-	88	89
rozwiązanie rezerw na kary umowne	(1 840)	-	-
przeniesienie rezerw na naprawy gwarancyjne do rezerw krótkoterminowych	(407)	-	-
rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe	-	(874)	(774)
rozwiązanie nadmiernie utworzonych rezerw	-	(219)	-
rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne	(75)	(950)	(634)
przekwalifikowanie na rezerwy na należności	-	(542)	(542)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 776</b>	<b>5 922</b>	<b>5 665</b>

Na wartość rezerw na 30.06.2010 r. składają się rezerwy na naprawy gwarancyjne w kwocie 3.045 tys. PLN i rezerwy na sprawy sądowe – 1.731 tys. PLN. Analogicznie na 31.12.2009 r. rezerwy na naprawy gwarancyjne wynoszą 2.621 tys. PLN, a rezerwy na sprawy sądowe 3.301 tys. PLN oraz na 30.06.2009 r. rezerwy na naprawy gwarancyjne – 3.119 tys. PLN i rezerwy na sprawy sądowe – 2.546 tys. PLN.

**NOTA 16. Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Stan na początek okresu	2	2	2
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

**NOTA 17. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Stan na początek okresu	2 582	4 007	4 007
utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne	-	315	315
utworzenie rezerw na koszty bieżącego okresu	-	172	-
wykorzystanie rezerw na naprawy gwarancyjne	-	(40)	(32)
przeniesienie rezerw na naprawy gwarancyjne z rezerw długoterminowych	407	-	-
rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne	(247)	(1 029)	(210)
rozwiązanie rezerw na przyszłe koszty, zobowiązania umowne	(205)	-	-
wykorzystanie rezerw na przyszłe koszty, zobowiązania	-	-	(89)
przeniesienie rezerw na naprawy gwarancyjne do rezerw długoterminowych	(902)	-	-
rozwiązanie rezerw innych	-	(843)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 635</b>	<b>2 582</b>	<b>3 991</b>

Na wartość rezerw na 30.06.2010 r. składają się rezerwy na naprawy gwarancyjne w kwocie 1.634 tys. PLN i pozostałe rezerwy – 1.tys. PLN. Analogicznie na 31.12.2009 r. rezerwy na naprawy gwarancyjne wynoszą 2.376 tys. PLN i pozostałe rezerwy 206 tys. PLN, a na 30.06.2009 r. rezerwy na naprawy gwarancyjne – 3.453 tys. PLN i pozostałe rezerwy – 538 tys. PLN.

**NOTA 18. Zobowiązania krótkoterminowe**

**NOTA 18A. Kredyty i pożyczki**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Zobowiązania z tytułu kredytów	-	63	16
<b>Zobowiązania krótkoterminowe tytułu kredytów</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>16</b>

**NOTA 18B. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
wobec jednostek pozostałych	26 476	30 603	40 534
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług razem</b>	<b>26 476</b>	<b>30 603</b>	<b>40 534</b>

**NOTA 18C. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
<b>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>31</b>

**NOTA 18D. Pozostałe zobowiązania**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 512	18 258	20 427
rozliczenie kontraktów budowlanych	1 025	14 942	13 225
zobowiązania z tytułu kaucji dobrego wykonania	614	706	3 814
zobowiąz.z tytułu ceł, podatków, ubezpieczeń społecznych i in.	326	1 461	1 904
z tytułu wynagrodzeń	766	494	730
zobowiązania przedstawicielstw zagranicznych	232	68	207
z tytułu nierozliczonych zaliczek pracowniczych	4	8	5
zaliczki otrzymane	50	50	-
z tyt. wyceny kontraktów	48	-	96
z tyt. leasingu	-	70	52
inne	447	459	394
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	1 293	1 267	1 292
<b>Pozostałe zobowiązania razem</b>	<b>4 805</b>	<b>19 525</b>	<b>21 719</b>

**NOTA 19. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Bierne rozliczenia międzyokresowe:	2 363	2 454	2 516
rezerwa na rozliczenia z pracownikami	623	724	2 008
rezerwa na usługi konsultingowe	136	143	211
rezerwa na koszty	183	445	160
koszty na przełomie okresów	-	55	72
rezerwa na premie zarządu	20	20	65
rezerwa na urlopy	1 173	1 067	-
rezerwa na postępowanie podatkowe w Rosji	228	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	329	-	20
zaliczki	22	-	20
inne	307	-	-
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>2 692</b>	<b>2 454</b>	<b>2 536</b>



**NOTA 20. Przychody netto ze sprzedaży produktów**

	6 miesięcy zakończonych	
	30.06.2010	30.06.2009
usługi budowlano-montażowe	27 191	29 578
wyroby instalacyjno-budowlane	-	380
pozostałe usługi i wyroby	791	50
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>27 982</b>	<b>30 008</b>

Wartość przychodów z tytułu realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych wynosi w okresie sprawozdawczym 19.678,2 tys. PLN. W/w przychody ujmuje się wg stopnia zaawansowania umowy na dzień bilansowy.

**NOTA 21. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów**

	6 miesięcy zakończonych	
	30.06.2010	30.06.2009
artykuły budowlano-montażowe	-	3 743
pozostałe	32	17
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem:</b>	<b>32</b>	<b>3 760</b>

**NOTA 22. Koszty wg rodzaju**

	<b>6 miesięcy zakończonych</b>	
	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>
amortyzacja	281	241
zużycie materiałów i energii	1 397	1 266
usługi obce	20 983	22 468
podatki i opłaty	191	160
wynagrodzenia	8 120	10 805
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 984	2 651
pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	2 066	2 350
koszty podróży służbowych	107	198
koszty reprezentacji i reklamy	29	69
transport	-	7
inne	1 930	2 076
Koszty według rodzaju, razem	35 022	39 941
Zmiana stanu zapasów i produktów	51	(2 039)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(92)	(660)
Koszty sprzedaży	-	139
Koszty ogólnego zarządu	5 521	7 166
<b>Koszty wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>29 460</b>	<b>29 937</b>

Wartość kosztów dotycząca długoterminowych kontraktów budowlanych wynosi w okresie sprawozdawczym 19.573 tys. PLN i jest wyceniana metodą zaawansowania robót. Zysk odnotowany w okresie bilansowym na kontraktach długoterminowych wyniósł 104,7 tys. PLN.

Wartość zaliczek otrzymanych od inwestora na kontrakty długoterminowe na dzień 30.06.2010 r. wynosi 14.369,6 tys. PLN.

Kaucje gwarancyjne na realizowanych kontraktach długoterminowych nie są zatrzymywane.

Na koniec okresu bilansowego rozliczenie kontraktu budowlanego prezentowane w zobowiązaniach (roboty w toku podwykonawców) wyniosły 1 025 tys. PLN. Nie było rozliczeń kontraktów budowlanych prezentowanych w należnościach.

**NOTA 23. Przychody operacyjne**

	<b>6 miesięcy zakończonych</b>	
	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>
rozwiązane rezerwy, z tytułu:	996	3 504
na należności	473	1 864
rezerw pracowniczych	165	-
na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	2	19
na naprawy i kaucje gwarancyjne	323	847
na prawdopodobne straty	33	-
na GPW i sprawy sądowe	-	774
pozostałe przychody operacyjne, w tym:	129	579
zwrot kosztów postępowania sądowego	18	-
wyksięgowanie rezerw	-	60
spisane zobowiązania	11	-
upusty podwykonawców	-	130
inne	100	389
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>1 125</b>	<b>4 083</b>

**NOTA 24. Koszty operacyjne**

	<b>6 miesięcy zakończonych</b>	
	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>
utworzone rezerwy z tytułu:	7 040	1 753
na należności	132	808
na zapasy	-	93
na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	465	434
na naprawy i kaucje gwarancyjne	4	418
aktualizacja nieruchomości inwestycyjnych	6 347	-
na prawdopodobne straty	92	-
pozostałe koszty operacyjne, w tym:	543	2 150
koszty sądowe wniesione	146	184
koszty zakończonych kontraktów	-	597
spisane należności	3	21
strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	8
ugody, odszkodowania, odszkodowania powypadkowe, kary	271	1 057
inne	123	283
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>7 583</b>	<b>3 903</b>

**NOTA 25. Przychody finansowe**

	6 miesięcy zakończonych	
	30.06.2010	30.06.2009
odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	6	1
pozostałe odsetki	454	895
dodatnie różnice kursowe, w tym:	252	2 313
zrealizowane	227	4
niezrealizowane	25	2 309
pozostałe przychody finansowe, w tym:	270	108
wynik na sprzedaży majątku	1	20
dywidendy	264	88
inne	5	-
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>982</b>	<b>3 317</b>

**NOTA 26. Koszty finansowe**

	6 miesięcy zakończonych	
	30.06.2010	30.06.2009
pozostałe odsetki	53	238
ujemne różnice kursowe, zrealizowane	92	81
pozostałe, w tym:	<b>116</b>	<b>57</b>
provizje od kredytów	43	57
utworzone rezerwy na odsetki	65	-
inne	8	-
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>261</b>	<b>376</b>

**NOTA 27. Podatek dochodowy**

	<b>6 miesięcy zakończonych</b>	
	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>
Podatek dochodowy dotyczący bieżącego okresu	17	1
Podatek dochodowy dotyczący poprzednich okresów	226	-
Podatek odroczony	(398)	1 032
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(155)</b>	<b>1 033</b>
Zysk (strata) netto za okres	(11 367)	(5 059)
Podatek dochodowy	(155)	1 033
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(11 522)</b>	<b>(4 026)</b>
<i>w tym zysk brutto z działalności kontynuowanej</i>		
Podatek dochodowy 19%	(2 189)	(765)
Trwałe różnice w podatku dochodowym	(118)	69
Trwała różnica podatkowa rozpoznana wcześniej jako przejściowa	3 020	-
Strata podatkowa z bieżącego okresu nie ujęta w aktywie na podatek	153	739
Rozliczenie strat nie ujętych w aktywie na podatek	(46)	(109)
Rozliczenie ujemnych różnic przejściowych nie ujętych wcześniej w aktywie na podatek odroczony	(123)	(229)
Utworzenie aktywa na podatek odroczony do wysokości rezerwy z tytułu wcześniej nierozpoznanych ujemnych różnic przejściowych	(729)	-
Eliminowany wynik oddziałów zagranicznych	-	(152)
Odpisane aktywo na podatek odroczony	-	792
Inne	(347)	688
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>(379)</b>	<b>1 033</b>

## NOTA 28. Instrumenty finansowe

### • Ryzyko kredytowe

Wartości bilansowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

	Stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 251	3 251	3 251
Pożyczki i należności	42 182	63 842	61 427
- należności z tytułu dostaw robót i usług	28 768	30 505	23 722
- należności pozostałe	2 299	21 003	30 683
- należności z tytułu podatku dochodowego	758	721	1 232
- pożyczki krótkoterminowe	37	36	1 500
- depozyty bankowe krótkoterminowe	5 073	4 839	1 904
- bony korporacyjne	3 360	4 860	-
- długoterminowe depozyty bankowe	1 887	1 878	2 386
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 193	13 273	25 353
	<b>54 626</b>	<b>80 366</b>	<b>90 031</b>

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla pożyczek, należności oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy według rejonów geograficznych przedstawia się następująco:

	Stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Krajowe	25 099	34 418	48 308
Niemcy	6 363	5 409	11 267
Rosja	19 913	37 288	27 204
	<b>51 375</b>	<b>77 115</b>	<b>86 779</b>

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla pożyczek i należności na dzień bilansowy według największych odbiorców przedstawia się następująco:

**Stan na dzień  
30.06.2010**

Kontrahent zagraniczny 1	8 700
Kontrahent zagraniczny 2	3 713
Kontrahent krajowy 1	3 360
Kontrahent zagraniczny 3	2 252
Depozyt bankowy krajowy 1	1 550
Depozyt bankowy zagraniczny 1	1 213
Depozyt bankowy krajowy 2	1 176
Kontrahent zagraniczny 4	1 150
Depozyt bankowy krajowy 3	973
Kontrahent krajowy 2	701
	<u>24 788</u>

**Stan na dzień  
31.12.2009**

Kontrahent zagraniczny 1	18 029
Kontrahent krajowy 1	2 080
Depozyt bankowy zagraniczny 1	1 570
Depozyt bankowy krajowy 1	1 549
Depozyt bankowy krajowy 2	1 200
Depozyt bankowy krajowy 3	1 121
Kontrahent zagraniczny 2	996
Kontrahent zagraniczny 3	982
	<u>27 527</u>

**Stan na dzień  
30.06.2009**

Kontrahent zagraniczny 1	12 784
Pożyczkobiorca 1	5 321
Kontrahent zagraniczny 2	4 874
Kontrahent krajowy 1	2 952
Kontrahent zagraniczny 3	2 689
Kontrahent zagraniczny 4	2 150
Pożyczkobiorca 2	1 539
Pożyczkobiorca 3	1 501
Kontrahent krajowy 2	1 364
Kontrahent krajowy 3	1 052
	<u>36 226</u>

• Ryzyko płynności

**Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty**

	Stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Przepływy pieniężne wynikające z umowy	31 319	50 237	61 026
Poniżej 6 miesięcy	17 189	36 111	58 840
6-12 miesięcy	12 529	12 007	598
1-2 lat	1 228	128	272
2-5 lat	373	1 991	1 316
	<b>31 319</b>	<b>50 237</b>	<b>61 026</b>

**Wiekowanie należności**

**Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
do 1 miesiąca	20 053	20 833	790
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	27	7	1 724
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	119	234	13
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	94	670	993
powyżej 1 roku	4 539	4 111	3 701
należności przeterminowane	13 650	15 339	29 320
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>38 482</b>	<b>41 194</b>	<b>36 541</b>
odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	9 714	10 689	12 819
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>28 768</b>	<b>30 505</b>	<b>23 722</b>

**Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) z podziałem na należności niespłacone w okresie**

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
do 1 miesiąca	1	39	777
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	666	1 373	5 492
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	572	547	1 361
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 190	1 272	6 601
powyżej 1 roku	11 221	12 108	15 089
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>13 650</b>	<b>15 339</b>	<b>29 320</b>
odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	8 211	9 218	12 452
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>5 439</b>	<b>6 121</b>	<b>16 868</b>



• Ryzyko walutowe

**Ekspozycja na ryzyko walutowe**

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wyrażone w tysiącach złotych polskich według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	30.06.2010			31.12.2009			30.06.2009		
	EUR	USD	RUB	EUR	USD	RUB	EUR	USD	RUB
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 640	991	18 744	16 377	33 545	-	10 936	24 523	3 061
Środki pieniężne i inwestycje	5 130	582	188	6 898	1 182	61	4 914	5 220	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 435	5 195	16 170	2 804	33 211	-	938	42 882	-
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>8 335</b>	<b>(3 622)</b>	<b>2 762</b>	<b>20 471</b>	<b>1 516</b>	<b>61</b>	<b>14 912</b>	<b>(13 139)</b>	<b>3 061</b>
Przewidywana sprzedaż	7 330	-	63 701	25 758	36 718	15 575	28 024	40 878	16 723
Przewidywane zakupy	5 536	-	61 072	24 731	36 319	-	26 907	40 434	-
<b>Ekspozycja</b>	<b>10 129</b>	<b>(3 622)</b>	<b>5 391</b>	<b>21 498</b>	<b>1 915</b>	<b>15 636</b>	<b>16 029</b>	<b>(12 695)</b>	<b>19 784</b>

W ciągu roku stosowano następujące kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

	Średnie kursy walut za okres od początku roku do dnia			Kurs na dzień bilansowy		
	30.06.10	31.12.09	30.06.09	30.06.10	31.12.09	30.06.09
USD	3,0573	3,1162	3,3558	3,3946	2,8503	3,1733
EUR	4,0042	4,3273	4,4707	4,1458	4,1082	4,4696
RUB	0,1013	0,0979	0,1016	0,1086	0,0950	0,1020

### Analiza wrażliwości

Umocnienie się waluty obcej w odniesieniu do złotego o 10 procent spowodowałoby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku (straty) przed opodatkowaniem. Poniższa analiza opiera się na założeniach, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza przeprowadzona na koniec grudnia 2009 roku oraz koniec czerwca 2009 roku została dokonana przy przyjęciu tych samych założeń.

	Kapitał własny tys. PLN	Wynik finansowy tys. PLN
<b>30 czerwca 2010</b>		
USD	(362)	(362)
EUR	1 013	1 013
RUB	539	539
<b>31 grudnia 2009</b>		
USD	192	192
EUR	2 150	2 150
RUB	1 564	1 564
<b>30 czerwca 2009</b>		
USD	(1 270)	(1 270)
EUR	1 603	1 603
RUB	1 978	1 978

10 procentowe osłabienie się powyższych walut w stosunku do złotego na 30 czerwca, przy założeniach stałości pozostałych zmiennych skutkowałoby analogicznym wzrostem (spadkiem) kapitału własnego i wyniku finansowego.

### • Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

	Wartość bilansowa		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>			
Pożyczki, depozyty, bony korporacyjne	10 357	11 613	5 790
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 193	13 273	25 353

### Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

Grupa nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych o stałej stopie procentowej wycenianych w wartości godziwej oraz nie zawiera transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych (IRS) jako zabezpieczenie wartości godziwej. Dlatego zmiana stopy procentowej nie miałaby wpływu na wynik finansowy i kapitał własny.

### Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

	Wynik finansowy		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
<b>30 czerwca 2010</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	92	(92)	92	(92)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	92	(92)	92	(92)
<b>31 grudnia 2009</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	133	(133)	133	(133)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	133	(133)	133	(133)
<b>30 czerwca 2009</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	254	(254)	254	(254)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	254	(254)	254	(254)

#### • Wartości godziwe

#### Porównanie wartości godziwych z wartościami bilansowymi

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do wartości bilansowych.

#### NOTA 29. Leasing operacyjny

Spółka dominująca Grupy „MOSTOSTAL-EXPORT” dnia 24.03.2003 roku zawarła umowę o najem powierzchni użytkowych na czas nieokreślony. Aneks z dnia 26.02.2010 roku została zmieniona stawka za m<sup>2</sup> oraz czas trwania umowy do 31.03.2014 roku. Umowa najmu ma charakter leasingu operacyjnego. Wynajmowana powierzchnia nie jest ewidencjonowana w rzeczowym majątku trwałym Grupy.

Koszty leasingu operacyjnego z tego tytułu przedstawiają się następująco:

- w okresie do roku - 828 tys. PLN,
- w okresie od 1 roku do 5 lat – 2.277 tys. PLN.

Pozostałe umowy z tytułu wynajmu są zawarte na czas nieokreślony.

### NOTA 30. Aktywa i zobowiązania warunkowe

	stan na dzień		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Należności warunkowe, z tytułu: otrzymanych gwarancji i poręczeń	85	85	85
Zobowiązania warunkowe, z tytułu: udzielonych gwarancji i poręczeń	3 378	3 834	6 310
	3 378	3 834	6 310

W zobowiązaniach warunkowych na 30 czerwca 2010 r. znajdują się gwarancje bankowe udzielone pod kontrakty niemieckie na rzecz pozostałych jednostek:

- w wysokości 129 tys. PLN (bez zabezpieczenia),
- w wysokości 3.249 tys. PLN (z zabezpieczeniem w formie lokat bankowych).

Ponadto (poza wymienionymi w tabeli powyżej sprawami) Grupa Kapitałowa „MOSTOSTAL-EXPORT” jest stroną w szeregu sprawach spornych, z których część znajduje się w sądzie. Sprawy, w których Grupa jest stroną pozwaną dotyczą głównie wykonania kontraktów o usługi budowlane. Sprawy z powództwa Grupy dotyczą przede wszystkim wykonania usług budowlanych przez podwykonawców oraz zapłaty wierzytelności w postępowaniach upadłościowych i układowych.

Sprawy sporne, których negatywny wynik, skutkujący koniecznością wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, jest prawdopodobny i obowiązek ten można wiarygodnie zmierzyć ujmowane są przez Spółkę jako zobowiązania lub rezerwy. W przypadku spraw spornych, których negatywny wynik, skutkujący koniecznością wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, jest możliwy lecz nie prawdopodobny, lub kiedy obowiązku nie można wystarczająco wiarygodnie oszacować ujawniane są w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania warunkowe.

Istotne zobowiązania warunkowe zidentyfikowane na dzień 30 czerwca 2010 roku obejmują:

- Sprawa z powództwa syndyka masy upadłościowej FOS-POL Sp. z o.o. o 6,7 mln PLN plus odsetki** z tytułu robót dodatkowych i odstąpienia przez „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. od umowy. „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. wystąpił z pozwem wzajemnym o kwotę 2,3 mln PLN z tytułu kar umownych. Zdaniem Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. roszczenia syndyka są bezpodstawne, a ewentualne wygrana „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w pozwie wzajemnym nie będzie mogła zostać wyegzekwowana ze względu na brak wystarczających środków w masie upadłościowej FOS-POL Sp. z o.o.
- Sprawa z powództwa Spółki Wodnej Kapuściska o kary umowne z odsetkami.** Od wyroku Sądu Apelacyjnego podtrzymującego wyrok Sądu Okręgowego, zasądzającego od „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. kwotę 3,2 mln PLN mimo opinii biegłych sądowych, że wina leży po stronie inwestora, „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. złożył skargę kasacyjną. Równocześnie w wyniku pozwu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. i decyzji Sądu Najwyższego z 26 lutego 2009 r. do ponownego rozpatrzenia wróciła sprawa wzajemna dotycząca odszkodowania w kwocie 22,8 mln PLN dla „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. z tytułu braku płatności i innych kosztów poniesionych przez „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.
- Sprawa z powództwa Urzędu Miasta Stołecznego Warszawa – Dzielnica Ursynów o kary umowne w kwocie 74 mln PLN plus odsetki.** Postanowieniem Sądu Najwyższego wydanego na skutek skargi kasacyjnej wniesionej przez m. st. Warszawa Dzielnica Ursynów, sprawa wróciła do Sądu Apelacyjnego. Zdaniem Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. roszczenie w tej wysokości jest bezzasadne.

W ocenie Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. ogólne saldo powyższych i pozostałych spraw spornych toczących się przeciwko Grupie lub z jej powództwa jest dodatnie i ich ostateczny wynik ogółem powinien wpłynąć na zwiększenie aktywów netto Grupy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera stosowne rezerwy na pokrycie ewentualnych negatywnych skutków powyższych postępowań sądowych.

### **Wynagrodzenia Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej**

W pierwszym półroczu 2010 roku łączna wartość wynagrodzeń Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. wypłaconych i należnych w Grupie wyniosła 1.109 tys. PLN, w tym:

Michał Skipietrow	1.109 tys. PLN
-------------------	----------------

Wynagrodzenie Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. z racji zasiadania w Radach Nadzorczych spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wyniosło 29 tys. PLN, w tym:

Michał Skipietrow	29 tys. PLN
-------------------	-------------

Łączna wartość wynagrodzeń Rady Nadzorczej wypłaconych i należnych w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła 200 tys. PLN, w tym:

Eugeniusz Wawrzyniak	48 tys. PLN
Niels Bonn	44 tys. PLN
Helmut Floeth	36 tys. PLN
Krzysztof Loth	36 tys. PLN
Fritz Horst Melsheimer	36 tys. PLN

Osoby nadzorujące Grupę „MOSTOSTAL-EXPORT” nie pełnią funkcji we władzach spółek powiązanych.

### **W imieniu Zarządu Grupy „MOSTOSTAL-EXPORT”**

Prezes Zarządu	Michał Skipietrow	.....
----------------	-------------------	-------

Prokurent	Zofia Szwed	.....
-----------	-------------	-------

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2010 roku