



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

**za 12 miesięcy zakończonych
31 grudnia 2008 roku**

Oświadczenie Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

Niniejsze sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A..

Niniejsze sprawozdanie finansowe za 2008 rok sporządzone zostało zgodnie z MSSF UE.

Sprawozdanie finansowe „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. za 2008 rok zawiera:

- bilans,
- rachunek zysków i strat,
- zestawienie zmian w kapitale własnym,
- rachunek przepływów pieniężnych,
- informacje dodatkowe.

Według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe Spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. za 2008 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. 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 Spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. za 2008 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

Informacje ogólne**• Przedmiot działalności**

Przedmiotem działalności „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. jest:

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

„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

ul. Obrzeżna 5
02-691 Warszawa

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. obejmuje dane na dzień 31.12.2008 r. oraz za okres 01.01.2008 r. – 31.12.2008 r. Porównywalne dane finansowe obejmują dane na dzień 31.12.2007 r. oraz za okres 01.01.2007 r. – 31.12.2007 r.

• Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki**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 trakcie 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

BILANS

	Nota	Stan na dzień	
		31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe		74 139	70 183
Rzeczowe aktywa trwałe	1	416	478
Wartości niematerialne i prawne	2	166	206
Nieruchomości inwestycyjne	3	42 933	30 858
Inwestycje długoterminowe	4	30 624	33 910
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	-	4 731
Aktywa krótkoterminowe		89 175	64 223
Zapasy	6	19 929	247
Inwestycje krótkoterminowe	7	3 516	8 535
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	8	16 719	21 369
Należności z tytułu podatku dochodowego	8A	704	704
Pozostałe należności	8B	19 432	20 498
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	28 797	12 620
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	78	250
AKTYWA RAZEM		163 314	134 406
Kapitał zakładowy	11	79 610	79 610
Kapitał zapasowy		65 111	39 986
Pozostałe kapitały rezerwowe		33 869	33 869
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych		(2 059)	(2 548)
Wynik zatrzymany		(68 924)	(62 056)
Kapitał własny ogółem		107 607	88 861
Zobowiązania długoterminowe		6 893	8 022
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	-	-
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	12	408	345
Pozostałe rezerwy	13	6 485	7 677
Zobowiązania krótkoterminowe		48 814	37 523
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	22 569	20 763
Pozostałe zobowiązania	14A	21 803	11 075
Rozliczenia międzyokresowe	15	4 442	5 685
PASYWA RAZEM		163 314	134 406

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	12 miesięcy zakończonych	
		31.12.2008	31.12.2007
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:		80 237	37 004
Przychody netto ze sprzedaży produktów	16	78 630	34 948
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	1 607	2 056
Koszty sprzedanych produktów i towarów, w tym:		78 258	36 733
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	18	76 185	34 990
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 073	1 743
Zysk brutto ze sprzedaży		1 979	271
Koszty sprzedaży	18	298	497
Koszty ogólnego zarządu	18	9 586	9 693
Strata ze sprzedaży		(7 905)	(9 919)
Pozostałe przychody operacyjne	19	14 793	7 098
Pozostałe koszty operacyjne	20	9 427	11 259
Strata z działalności operacyjnej		(2 539)	(14 080)
Przychody finansowe	21	26 190	37 637
Koszty finansowe	22	662	3 162
Zysk brutto		22 989	20 395
Podatek dochodowy	23	4 731	(4 731)
Zysk netto za okres		18 258	25 126
Zysk/strata na jedną akcję (w PLN)		0,41	0,56

MOSTOSTAL-EXPORT S.A. za 2007 r. nie wypłacał dywidendy.

Za okres od 01.01.2007 do 31.12.2008

	Kapitał zakładowy w wartości nominalnej	Kapitał zapasowy w wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe w wartości nominalnej	Skumulowane różnice kursowe	Wynik zatrzymany	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.01.2007	79 610	47 296	33 869	(1 761)	(94 492)	64 522
pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(7 310)	-	-	7 310	-
różnice kursowe z przeliczenia oddziałów	-	-	-	(787)	-	(787)
wynik roku obrotowego	-	-	-	-	25 126	25 126
Stan na 31.12.2007 / 01.01.2008	79 610	39 986	33 869	(2 548)	(62 056)	88 861
różnice kursowe z przeliczenia oddziałów	-	-	-	489	-	489
podział wyniku za 2007	-	25 126	-	-	(25 126)	-
wynik roku obrotowego	-	-	-	-	18 258	18 258
inne/zaokrąglenia	-	(1)	-	-	-	(1)
Stan na 31.12.2008	79 610	65 111	33 869	(2 059)	(68 924)	107 607

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
Zysk (strata) netto	18 258	25 126
Korekty razem	(33 386)	(49 342)
Amortyzacja	168	174
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	(2 461)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(23 053)	(34 005)
Zmiana stanu rezerw	(1 129)	2 901
Zmiana stanu zapasów	(19 682)	38
Zmiana stanu należności	5 713	(6 236)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 536	1 592
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 660	(6 730)
Skumulowane różnice kursowe	489	(787)
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	(12 075)	(3 707)
Inne korekty	(13)	(121)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(15 128)	(24 216)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	34 900	48 142
Zbycie aktywów finansowych	34 795	46 478
Splata udzielonych pożyczek	100	1 550
Odsetki	5	114
Wydatki	3 595	11 954
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	90	467
Nabycie aktywów finansowych	800	1 841
Udzielone pożyczki długoterminowe	2 705	9 586
Inne wydatki	-	60
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	31 305	36 188
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	-	3 150
Kredyty i pożyczki	-	3 150
Wydatki	-	4 739
Splaty kredytów i pożyczek	-	4 739
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	(1 589)
Przepływy pieniężne netto, razem	16 177	10 383
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	16 177	10 383
Środki pieniężne na początek okresu	12 620	2 237
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	28 797	12 620
O ograniczonej możliwości dysponowania	10 628	1 227

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania to lokaty zabezpieczone przez banki na poczet gwarancji wykonania kontraktów na terenie Niemiec i Rosji.

Pozycje pozabilansowe

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Należności warunkowe	85	984
Od pozostałych jednostek z tytułu:	85	984
- otrzymanych poręczeń i gwarancji	85	85
- weksli	-	899
Zobowiązania warunkowe	10 628	1 289
Na rzecz pozostałych jednostek z tytułu:	10 628	1 289
- udzielonych poręczeń i gwarancji	10 628	1 289

W zobowiązaniach warunkowych na rzecz pozostałych jednostek znajdują się gwarancje bankowe udzielone pod kontrakty niemieckie przez MHBF na kwotę - 257 tys. PLN - bez zabezpieczenia Commerzbank na kwotę 1 486 tys. PLN z zabezpieczeniem w formie lokaty bankowej, oraz pod kontrakt rosyjski z zabezpieczeniem na kwotę - 8 885 tys. PLN

1. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1.1 Oświadczenie zgodności

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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). Spółka 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 Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które weszły w życie po 01.01.2009, na sprawozdanie finansowe za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Standardy 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
Udoskonalenia do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2008	Udoskonalenia do MSSF 2008 zawierają 35 zmian i podzielone zostały na dwie części: - Część I zawiera 24 zmiany do 15 standardów, które skutkują w zmianach zasad prezentacji, ujmowania i wyceny - Część II zawiera 11 zmian nazewnictwa i edycyjnych. (Opisać zmiany, które mogą mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe)	Jednostka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu.	1 stycznia 2009 r. lub – w przypadku zmian do MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży – 1 lipca 2009 r.
Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji	Zmiany do standardu precyzują definicję warunków nabywania uprawnień (<i>vesting conditions</i>) i wprowadzają pojęcie warunków innych niż warunki nabywania uprawnień (<i>non-vesting conditions</i>). Warunki inne niż warunki nabywania uprawnień powinny zostać ujęte według wartości godziwej na dzień przyznania natomiast niespełnienie warunków nabywania uprawnień będzie skutkowało ujęciem jak anulowanie przyznania uprawnień.	Zmiany do MSSF 2 nie mają zastosowania do działalności Jednostki, ponieważ Jednostka nie zawierała umów dotyczących płatności w formie akcji.	1 stycznia 2009 r.
MSSF 8 Segmenty operacyjne	Standard wprowadza tzw. „podejście zarządcze” (<i>„management approach”</i>) do ujawniania informacji na temat segmentów i wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których dostępne są oddzielne informacje finansowe regularnie oceniane przez	Standard nie będzie miał wpływu na rachunek zysków i strat oraz na kapitał własny jednak Jednostka oczekuje, że nowy standard będzie miał znaczący wpływ na prezentację i ujawnienie informacji o segmentach operacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.	1 stycznia 2009 r.

	osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceny bieżących wyników.		
Zaktualizowany MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych</i>	Zaktualizowany standard wymaga sumowania informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadza sprawozdanie z całkowitych dochodów (<i>statement of comprehensive income</i>). Pozycje przychodów i kosztów oraz pozycje składające się na całkowite dochody mogą być prezentowane albo w pojedynczym sprawozdaniu z całkowitych dochodów albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (jednostkowy rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów).	Jednostka analizuje obecnie, czy prezentować pojedyncze sprawozdanie z całkowitych dochodów czy też dwa oddzielne sprawozdania.	1 stycznia 2009 r.
Zaktualizowany MSR 23 <i>Koszty finansowania zewnętrznego</i>	Zaktualizowany standard będzie wymagał aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego odnoszących się do składników aktywów, które wymagają znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania ich do użytkowania lub sprzedaży.	Zaktualizowany MSR 23 nie ma zastosowania do działalności Jednostki, ponieważ Jednostka nie posiada dostosowywanych składników aktywów, których koszty finansowania zewnętrznego byłyby aktywowane.	1 stycznia 2009 r.
Zmiany MSR 27 <i>Skonsolidowane jednostkowe sprawozdania finansowe</i>	Zmiany do MSR 27 eliminują definicję „metody ceny nabycia” obecnie występującą w MSR 27, w zamian wprowadzając wymóg, by wszystkie dywidendy od jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych były ujmowane jako przychody w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestora, gdy ustalone jest prawo do otrzymania dywidendy. Dodatkowo zmiany dostarczają wskazówek, kiedy otrzymanie dywidendy może zostać uznane za przesłankę utraty wartości.	Nie oczekuje się, aby zmiany do MSR 27 miały wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ będą one stosowane prospektywnie.	1 stycznia 2009 r.
Zmiany do MSR 32: <i>Instrumenty Finansowe - Prezentacja</i> i MSR 1: <i>Prezentacja Sprawozdań</i>	Zmiany wprowadzają zwolnienie od zasady wynikającej z MSR 32 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, dopuszczając klasyfikację niektórych z nich jako składnik kapitału. Zgodnie z wymogami	Zmiany nie mają zastosowania do sprawozdania finansowego Jednostki, ponieważ Jednostka nie emitowała w przeszłości instrumentów z opcją sprzedaży, do których miałyby zastosowanie zmiany standardu.	1 stycznia 2009 r.

Sprawozdań Finansowych	składnik kapitału. Zgodnie z wymogami wynikającymi ze zmian, określone instrumenty finansowe z opcją sprzedaży wyemitowane przez jednostki, które byłyby zaklasyfikowane jako zobowiązania, będą klasyfikowane jako składniki kapitału, jeśli spełniają określone warunki.		
KIMSF 13 Programy lojalnościowe	Interpretacja wyjaśnia w jaki sposób jednostki, które oferują programy lojalnościowe klientom, którzy nabywają ich produkty, powinni ujmować w księgach zobowiązania do wydania darmowych produktów, produktów po obniżonych cenach lub do świadczenia usług. Tego typu jednostki są zobowiązane, aby część przychodów z pierwotnej sprzedaży rozpoznać dopiero w momencie wypełnienia obowiązków, o których mowa powyżej.	Jednostka nie oczekuje, żeby interpretacja miała wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 lipca 2008 r.
KIMSF 14 MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności	Niniejsza interpretacja dotyczy następujących kwestii: • kiedy zwrot lub obniżenie przyszłych składek mogą być uznane za dostępne zgodnie z paragrafem 58 MSR 19; • w jaki sposób minimalne wymogi finansowania mogą wpływać na dostępność obniżki przyszłych składek; oraz • kiedy minimalne wymogi finansowania mogą doprowadzić do powstania zobowiązania.	KIMSF 14 nie ma zastosowania do działalności Jednostki, ponieważ Jednostka nie oferuje programów określonych świadczeń.	1 stycznia 2008 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 1263/2008 wszystkie jednostki stosują KIMSF 14 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2008 r.

Standardy i Interpretacje które weszły w życie, lecz oczekują na zatwierdzenie przez UE

Zmiany do MSR 39 <i>Przekwalifikowanie Instrumentów Finansowych: Efektywna data i przepisy przejściowe</i>	Zmiany doprecyzowują datę, kiedy możliwe jest dokonanie przeklasyfikowania instrumentów finansowych z kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy oraz z kategorii dostępne do sprzedaży w wyjątkowych okolicznościach, które przewidują zmiany do MSR 39 opublikowane 27 listopada 2008 r. Zmiany, o których mowa wyżej mają zastosowanie począwszy od 1 lipca 2008 r. i żadne zmiany nie mogą zostać wprowadzone retrospektywnie. Zmiana klasyfikacji dokonana 1 listopada 2008 r. i później powinna mieć zastosowanie od dnia dokonania przekwalifikowania i nie może zostać dokonana retrospektywnie.	Powyższa zmiana nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Jednostki.	1 lipca 2008 r.
KIMSF 12 <i>Umowy koncesyjne</i>	Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego.	KIMSF 12 nie ma zastosowania do działalności Jednostki.	1 stycznia 2008 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
Zaktualizowany MSSF 1 <i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy</i>	Aktualizacja standardu polega na zmianie jego struktury (bez zmieniania jego technicznej zawartości) w ten sposób, że wszystkie wyjątki, które wcześniej znajdowały się w treści standardu zostały przeniesione do odpowiednich załączników.	Jednostka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu.	1 lipca 2009 r.
Zaktualizowany MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i>	Zmieniono zakres zaktualizowanego standardu oraz rozszerzono definicję przedsięwzięcia (<i>business</i>). Zaktualizowany standard zawiera również inne potencjalnie istotne zmiany, w tym: • Wszystkie świadczenia, z uwzględnieniem świadczeń warunkowych, przekazane przez nabywcę rozpoznaje się i wycenia według wartości godziwej na dzień przejęcia. • Późniejsza zmiana wartości świadczeń warunkowych powinna zostać ujęta w rachunku zysków i strat. • Koszty transakcji, inne niż koszty emisji udziałów lub długu, powinny zostać rozpoznane w rachunku zysków i strat. • Przejmujący może wycenić udziały mniejszości według wartości godziwej na dzień przejęcia (pełna wartość firmy), lub jako jego proporcjonalny udział w wartości godziwej możliwych do określenia aktywów i zobowiązań dla każdej transakcji.	Ponieważ zaktualizowany standard nie powinien być stosowany dla połączeń jednostek gospodarczych mających miejsce przed datą pierwszego zastosowania tego standardu, nie oczekuje się, aby zaktualizowany standard miał wpływ na sprawozdanie finansowe w zakresie połączeń jednostek gospodarczych, które miały miejsce przed wejściem w życie zaktualizowanego standardu.	1 lipca 2009 r.

Standardy Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE i	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 7 <i>Udoskonalenia ujawnień dotyczących instrumentów finansowych</i>	Zmiany wymagają ujawnień dotyczących ustalania wartości godziwej przy użyciu trzystopniowej skali, która odzwierciedla znaczenie danych wejściowych użytych przy ustalaniu wartości godziwej (Poziom 1 – wartość godziwa ustalana na podstawie notowań rynkowych, Poziom 2 – inne dane wejściowe możliwe do zaobserwowania na rynku, Poziom 3 – dane wejściowe nie oparte na informacjach możliwych do zaobserwowania na rynku). Zmiany wprowadzają również dodatkowe wskazówki dotyczące formy ujawnień dotyczących ustalania wartości godziwej oraz wymagają specyficznych ujawnień dotyczących wyceny w zakresie poziomu 3 oraz ujawnień wszelkich zmian klasyfikacji między poziomami. Ponadto zmieniono definicję ryzyka płynności. Zmiany wymagają ujawnienia analizy wymagalności zobowiązań finansowych będących instrumentami pochodnymi (nie jest wymagane ujawnienie analizy umownych terminów wymagalności). Dodatkowo zmiana wymaga wyjaśnienia jak zostały ustalone wartości wykazane w tych ujawnieniach oraz w jaki sposób jednostka zarządza ryzykiem płynności.	Jednostka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu.	1 stycznia 2009

Standardy 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
Zaktualizowany MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe	W zmienionym standardzie termin „udziały mniejszości” został zamieniony terminem „udziały niekontrolowane” (<i>non- controlling interests</i>), który został zdefiniowany jako „kapitał spółki zależnej, którego nie można, w sposób bezpośredni lub pośredni, przypisać spółce dominującej”. Zmieniony standard również zmienia sposób ujęcia udziałów niekontrolowanych, utraty kontroli w spółce zależnej oraz przypisania zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów do udziałów kontrolowanych lub niekontrolowanych.	Jednostka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu.	1 lipca 2009 r.
Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena	Zmiany precyzują zastosowanie istniejących zasad ustalania czy określone ryzyko lub części przepływów pieniężnych mogą zostać wyznaczone jako zabezpieczane. Podczas wyznaczania powiązania zabezpieczającego powinno być możliwe wyodrębnienie oraz wiarygodna wycena ryzyka lub części przepływów pieniężnych; inflacja wyłącznie w wyjątkowych warunkach może być wyznaczona jako pozycja podlegająca zabezpieczeniu.	Zmiany do MSR 39 nie mają zastosowania do sprawozdania finansowego, ponieważ spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.	1 lipca 2009 r.

Standardy 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 KIMSF 9 oraz MSR 39 <i>Wbudowane instrumenty pochodne</i>	Zmiany wymagają, aby jednostka dokonała oceny czy wbudowany instrument finansowy powinien zostać oddzielony od umowy zasadniczej w momencie, gdy jednostka dokonuje przekwalifikowania hybrydowego (łącznego) aktywa finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ocena ta powinna zostać dokonana w oparciu o warunki obowiązujące w późniejszej z dwóch dat: - gdy jednostka staje się po raz pierwszy stroną umowy; i - gdy do warunków umowy wprowadzono zmiany, które w sposób znaczący modyfikują przepływy pieniężne, które w byłyby wymagane zgodnie z umową. Jeżeli jednostka nie jest w stanie ustalić odrębnie wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego, który zostałby wyodrębniony w momencie przekwalifikowania z kategorii wycenianej w wartości godziwej przez wynik finansowy, wówczas przekwalifikowanie nie jest możliwe i cały hybrydowy (łączny) instrument finansowy powinien nadal być wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy.	Powyższa zmiana nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Jednostki.	30 czerwca 2009 r.

Standardy 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
KIMSF 15 <i>Umowy budowlane dotyczące nieruchomości</i>	KIMSF 15 precyzuje, że przychody, które powstają w związku z realizacją umów budowlanych dotyczących nieruchomości ujmuje się w powiązaniu ze stopniem zaawansowania wykonania usługi w następujących przypadkach: • Umowa spełnia definicję kontraktu budowlanego zgodnie z MSR 11.3; • Umowa dotyczy wyłącznie świadczenia usług zgodnie z MSR 18 (tj. jednostka nie jest zobowiązana do dostarczenia materiałów budowlanych); oraz • Umowa dotyczy sprzedaży towarów natomiast kryteria rozpoznania przychodów zgodnie z MSR 18.14 są spełniane w sposób ciągły w miarę postępu zaawansowania robót. We wszystkich pozostałych przypadkach, przychód jest rozpoznany, kiedy wszystkie kryteria rozpoznania przychodów zgodnie z MSR 18.14 są spełnione (tj. po zakończeniu budowy lub dokonaniu dostawy).	Jednostka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu nowej interpretacji ponieważ taka analiza powinna zostać dokonana dla poszczególnych kontraktów.	1 stycznia 2009 r.
KIMSF 16 <i>Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym</i>	Interpretacja wyjaśnia następujące kwestie: rodzaj ekspozycji, która może być zabezpieczana, w jakich podmiotach może być utrzymywany instrument zabezpieczany, czy zastosowana metoda konsolidacji wpływa na efektywność zabezpieczenia, możliwą formę instrumentu zabezpieczanego oraz wartości, które mogą zostać przekwalifikowane z kapitału własnego do rachunku zysków i strat w momencie zbycia udziałów w podmiocie zagranicznym.	KIMSF 16 nie ma zastosowania do działalności Jednostki, ponieważ Jednostka nie stosuje zabezpieczeń udziałów w aktywach netto w podmiotach zagranicznych.	1 października 2008 r.

Standardy Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	i Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
KIMSF 17 <i>Wydanie udziałowcom aktywów niepieniężnych</i>	Interpretacja dotyczy wydania udziałowcom dywidendy w formie aktywów niepieniężnych. Zgodnie z interpretacją zobowiązanie do wypłaty dywidendy powinno zostać rozpoznane w momencie, kiedy dywidenda została w odpowiedni sposób uchwalona i nie leży już w gestii spółki. Zobowiązania, o których mowa powyżej są wyceniane w wartości godziwej aktywów, które mają zostać wydane. Wartość bilansowa zobowiązania z tytułu dywidendy powinna zostać wyceniana na każdy dzień bilansowy. Zmiany wartości bilansowej powinny być ujmowane w kapitale jako korekta wartości dywidendy. W momencie wypłaty dywidendy, ewentualnie powstała różnica między wartością bilansową wydanych aktywów oraz wartością bilansową zobowiązań powinny być ujęte w rachunku zysków i strat.	Ponieważ interpretację stosuje się prospektywnie, nie będzie miała wpływu na sprawozdania finansowe za okresy sprzed jej pierwszego zastosowania. Ponadto, ponieważ interpretacja dotyczy przyszłych dywidend, o których zadecyduje zarząd/ walne zgromadzenie, nie jest możliwe ustalenie z góry jej wpływu na sprawozdanie finansowe.	1 lipca 2009 r.
KIMSF 18 <i>Aktywa otrzymane od odbiorców</i>	Interpretacja dotyczy umów, na podstawie których jednostka otrzymuje od swojego odbiorcy rzeczowe aktywa trwałe, które następnie używa albo w celu przyłączenia klienta do sieci albo aby umożliwić mu ciągły dostęp do dóbr lub usług lub w obu tych celach. Interpretacja dotyczy również umów, na podstawie których jednostka otrzymuje od odbiorcy środki pieniężne, a środki te zostaną przeznaczone na wytworzenie lub nabycie składnika rzeczowych aktywów trwałych. Jednostka otrzymująca środki rozpoznaje składnik aktywów trwałych, jeżeli spełnia on definicję aktywa. Drugostronnie rozpoznaje się przychody. Moment rozpoznania przychodów jest zależny od szczegółowych faktów i okoliczności zawartej umowy.	KIMSF 18 nie ma zastosowania do sprawozdania finansowego Jednostki, ponieważ Jednostka nie otrzymuje środków trwałych od swoich odbiorców.	1 lipca 2009 r.

1.2 Podstawa sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1.2.1 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, który jest walutą prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Walutą funkcjonalną dla działalności w Polsce jest złoty polski, dla zakładu w Niemczech euro, a dla zakładu w Rosji dolar amerykański. Pozycje sprawozdania finansowego zakładu w Niemczech i Rosji przelicza się na złoty polski z zastosowaniem następujących procedur:

- Aktywa i pasywa przelicza się według średniego kursu NBP na dzień bilansowy,
- Przychody i koszty przelicza się według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień zawarcia transakcji,
- Wszystkie powstałe różnice kursowe ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

1.2.2 Podstawa wyceny

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, które wyceniane są według wartości godziwej.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży są wyceniane w wartości bilansowej, jednak nie wyższej od wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

1.2.3 Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie rocznego jednostkowego 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.

1.2.4 Ważniejsze szacunki i osądy

- Rezerwy na sprawy sądowe i inne sporne sprawy – Spółka jest stroną w wielu sprawach spornych, z których część swój finał znajduje w sądzie. Spółka na każdy dzień bilansowy dokonuje przeglądu spraw spornych i decyduje o utworzeniu rezerwy tam, gdzie ryzyko pomniejszenia zasobów spółki na skutek zdarzeń z przeszłości jest odpowiednio prawdopodobne.
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne – Spółka zobowiązana jest do wykonania napraw gwarancyjnych przez określony czas po zakończeniu kontraktu. Na ten cel, w trakcie trwania kontraktu, tworzy rezerwę w wysokości około 1,25% przychodów. Określony procent przychodów ustalany jest przez Zarząd Spółki na podstawie analizy kosztów napraw gwarancyjnych netto (koszty napraw wykonanych przez Spółkę 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.

- Niezafakturowane usługi podwykonawców – „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w podpisywanych kontraktach występuje zwykle jako generalny wykonawca, a prace wykonywane są przez podwykonawców.
- Obmiar wykonanych prac w kontraktach terminowych – Spółka rozpoznaje przychody i koszty na kontraktach terminowych w sposób proporcjonalny do zaawansowania robót. Obmiar prac wykonywany jest przez specjalistów zewnętrznych i stanowi osąd jednostki.
- 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 Spółka i zmiany zobowiązania podatkowego Spółki wraz z nałożeniem kary z tego tytułu.

1.3 Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w 2008 roku mimo pogłębiającego się kryzysu na rynkach światowych odnotował w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 wzrost przychodów ze sprzedaży o 43,3 mln PLN (przychody 80,2 mln PLN) tj. wzrost o 117%. Było to możliwe dzięki wzrostowi przychodów na rynku rosyjskim i niemieckim, gdzie zrealizowano sprzedaż w wysokości 75,5 mln PLN przy sprzedaży w 2007 roku 28,8 mln PLN. Wartość portfela zleceń na rynku rosyjskim na dzień sprawozdania przekracza 400 mln USD co z optymizmem pozwala patrzeć na rok 2009 i 2010. Istotną sprawą będzie pozyskanie finansowania na podpisane kontrakty. Sprawa może być o tyle trudna, że w systemie bankowym nadal obserwuje się dużą nieufność zarówno między bankami jak i w stosunku do klientów banków. Osiągnięty w 2008 roku zysk netto w wysokości 18,3 mln PLN jest wprawdzie niższy niż osiągnięty na koniec 2007 roku 25,1 mln PLN, jednak należy podkreślić, że osiągnięto go przy niższym wpływie sprzedawanego majątku. Spółka mimo trudnej sytuacji na rynku utrzymała zdolność do wywiązywania się z bieżących zobowiązań co obrazują poniższe wskaźniki.

			2008	2007
1. Wskaźnik płynności	$\frac{\text{aktywa krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	=	1,83	1,71
2. Wskaźnik wys. płynności	$\frac{\text{aktywa krótkoterminowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	=	1,42	1,70

Podstawowym zadaniem na 2009 rok jest rozwinięcie sprzedaży na rynku rosyjskim oraz intratne zainwestowanie posiadanych wolnych środków pieniężnych.

1.4 Waluty obce

- Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych 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. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. 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.

- **Przeliczanie jednostki działającej za granicą**

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Przychody i koszty jednostek działających za granicą są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień transakcji. Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane bezpośrednio w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

1.5 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.

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych, które zostały przeszacowane do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2004 r., czyli dzień zastosowania po raz pierwszy przez Spółkę MSSF UE, są wyceniane w oparciu o koszt założony, który stanowi wartość godziwą na dzień dokonania przeszacowania.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych wytwarzane w celu przyszłego wykorzystania jako nieruchomości inwestycyjne zaliczane są do rzeczowych aktywów trwałych i wykazywane w oparciu o ich koszt wytworzenia do momentu ukończenia budowy, kiedy to zostają przeklasyfikowane do nieruchomości inwestycyjnych.

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.

- **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 Spółka 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. Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 – 40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	10 – 20	lat
Środki transportu	7 – 10	lat
Pozostałe środki trwałe	4 – 10	lat

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

1.6 Wartości niematerialne

- Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte przez Spółkę 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

1.7 Inwestycje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych ujmowane są w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

1.8 Inwestycje w instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. W przypadku instrumentów finansowych innych niż aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez jednostkę koszty transakcji.

Aktywa finansowe wycenia się według wartości godziwej, bez pomniejszania o koszty transakcji, jakie Spółka poniosłaby zbywając te aktywa, z wyjątkiem:

- pożyczek i należności,
- aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności,
- składników aktywów finansowych, dla których nie istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym, których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób,
- składników aktywów finansowych objętych zabezpieczeniem.

Aktywa finansowe, do których nie stosuje się wyceny według wartości godziwej, wycenia się następująco:

- pożyczki i należności - w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej po pomniejszeniu o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności - w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej po pomniejszeniu o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,
- aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności - w cenie nabycia.

1.9 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. Portfel nieruchomości inwestycyjnych wyceniany jest przez zewnętrznego, niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, który posiada odpowiednie 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.

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

Prawo do użytkowania nieruchomości będącej przedmiotem leasingu operacyjnego jest klasyfikowane i wykazywane jako nieruchomość inwestycyjna pozycja po pozycji, jeśli Spółka 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.

1.10 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.

1.11 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, stanowiących integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

1.12 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Wartość bilansowa aktywów Spółki innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy, 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 Spółka 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 na każdy dzień bilansowy.

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 ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Utrata wartości ośrodka generującego 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.

Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny i powstaną obiektywne przesłanki utraty wartości tego aktywa, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat, nawet, jeżeli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony z bilansu. Kwota skumulowanych strat z tytułu utraty wartości ujętych w rachunku zysków i strat stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą pomniejszoną o ewentualne odpisy z tytułu

utruty wartości, które zostały uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat odnośnie danego składnika aktywów finansowych.

- Kalkulacja wartości odzyskiwalnej

Wartość odzyskiwalna w odniesieniu do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności oraz należności szacowana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość odzyskiwalna pozostałych składników aktywów definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. W trakcie dokonywania kalkulacji 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. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

- Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości

Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do papierów wartościowych utrzymywanych do terminu ich wymagalności lub należności są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości.

Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa 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 z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

W pozostałych przypadkach 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.

1.13 Kapitał własny

- Skutki hiperinflacji

Poszczególne pozycje kapitału własnego Spółki 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.

1.14 Świadczenia pracownicze

Spółka 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 Spółki 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.

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

Zobowiązanie Spółki 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.

Zobowiązania Spółki 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, różny w kolejnych latach). 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.

1.15 Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem 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 jest ujmowana, gdy produkty lub usługi, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane. 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 Spółka zaakceptowała szczegółowy i oficjalny plan restrukturyzacji, a proces ten został zapoczątkowany lub został publicznie ogłoszony. Rezerwą nie są objęte przyszłe straty operacyjne.

- **Umowy rodzące obciążenia**

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

1.16 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ujmuje się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

1.17 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. Stopień realizacji transakcji jest oceniany poprzez obmiar wykonanych prac. 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 Spółka 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 łącznie z przychodami z tytułu najmu.

- Przychody z tytułu prowizji

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

1.18 Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę 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.

1.19 Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania.

1.20 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 rozliczanych 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: wartość firmy, której amortyzacja nie jest uznawana za koszt uzyskania przychodu dla celów podatkowych, 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 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. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

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

1.21 Raportowanie segmentów działalności

Segment działalności jest wyodrębnioną częścią Spółki, która zajmuje się dostarczaniem określonych produktów lub usług (segment branżowy) lub dostarczaniem produktów lub usług w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), który podlega ryzykom i czerpie korzyści odmienne niż inne segmenty.

1.22 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 Spółki, 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.

1.23 Zysk/strata na jedną akcję

Spółka 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.

2. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I RYZYKIEM

Polityka zarządzania kapitałem

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 2002-2007, a ostatni fakt związany ze sprzedażą jednej ze spółek zależnych miał miejsce w maju 2008 roku.

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.

Spółka nie korzysta od października 2005 roku z kredytu. Posiada ustabilizowaną i dobrą pozycję w Rosji i na rynku niemieckim, oraz rozwinęła działalność krajową poprzez spółki zależne.

Spółka skoncentrowała się na wykorzystaniu wolnych środków w zwiększenie rentownej sprzedaży w związku z czym dywidenda w najbliższych latach nie jest planowana.

Czynniki ryzyka

Działalność gospodarcza „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. 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 Spółce zaliczono:

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

Ryzyko kursowe

Większość kontraktów zagranicznych realizowanych przez Spółkę, jest wykonywana poprzez zakłady na terenie Rosji i Niemiec. Kontrakty w Rosji zawierane są w trzech podstawowych walutach tj. EURO, USD i CHF, 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 i są w walucie kontraktu. Stan należności i gotówki oraz zobowiązań na koniec roku obrotowego dla poszczególnych walut w zakładach na terenie Rosji i Niemiec w tysiącach przedstawiał się następująco.

	EURO	USD
Należności plus gotówka	2 866	8 203
Zobowiązania	560	11 210
Saldo	2 306	-3 007

Jednocześnie Spółka nie zawierała i nie podpisywała żadnych umów na opcje walutowe celem zabezpieczenia przed różnicami kursowymi.

Ryzyko stopy procentowej

Gospodarka polska w 2008 r. funkcjonowała w warunkach podwyższonej inflacji. Odpowiedzią Rady Polityki Pieniężnej na zaistniałą sytuację było sukcesywne podwyższanie podstawowych stóp procentowych. Kryzys na rynkach finansowych wymusił na wielu bankach centralnych konieczność obniżania podstawowych stóp procentowych. W Polsce Rada Polityki Pieniężnej ze względu na zagrożenia inflacyjne na pierwsze obniżki zdecydowała się dopiero w grudniu 2008 r. Aktualnie tak w Polsce jak i w USA i krajach Unii Europejskiej nastąpiło znaczne obniżenie stóp procentowych celem ożywienia działalności gospodarczej. Podjęte zostały decyzje o dofinansowaniu banków celem

poprawy ich płynności finansowej i zwiększenia poziomu kredytowania przedsiębiorstw. Banki jednak zaostrzyły procedury przyznawania kredytów na działalność gospodarczą i kredytów hipotecznych. Sytuacja ta wywarła wpływ zarówno na rynek krajowy jak i na rynek rosyjski gdzie część kontraktów realizowanych przez Spółkę finansowanych jest poprzez banki polskie. Pierwsze oznaki restrykcyjnej polityki banków są już widoczne. Z danych statystycznych wynika, że w 2008 r. spadła liczba sprzedanych mieszkań. W wyniku ograniczenia sprzedaży, deweloperzy obniżają ceny mieszkań, a tym samym osiągają gorsze wyniki. Również na rynku międzybankowym prowadzona jest ostrożna polityka. Banki między sobą nie chcą pożyczać sobie pieniędzy co powoduje ograniczenia w finansowaniu kontraktów na rynku rosyjskim, który z punktu widzenia „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. jest rynkiem kluczowym dla dalszej działalności. „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. nie posiada instrumentów finansowych o stałej stopie dochodowej, wycenianych według wartości godziwej w związku z tym ryzyko stopy procentowej nie istnieje.

Ryzyko recesji.

Gospodarka światowa weszła w fazę recesji. Konsekwencją tego jest sukcesywne obniżanie się wielkości PKB zarówno w poszczególnych krajach Unii Europejskiej jak i za oceanem. Spowolnienie dotknęło również Polskę. Przedstawiony przez Rząd budżet na 2009 rok na początku zakładał wzrost PKB na poziomie 4,8%. Kolejne dane z gospodarki krajowej jak z rynków światowych weryfikowały przyjęte założenia. Dzisiaj prognozy rządowe zakładają wzrost na poziomie 1,8%. Prognozy instytucji finansowych zarówno krajowych jak i zagranicznych oscylują PKB w przedziale od minus 2% do 1,8%. Publikowane dane GUS wskazują na gwałtowne wyhamowanie wszystkich działów gospodarki. Rośnie bezrobocie i spada konsumpcja, która miała być podstawowym stymulatorem przyjętych przez Rząd wielkości PKB. Również branża budowlana odczuwa skutki gwałtownego spowolnienia. Deweloperzy mają kłopoty ze zbyciem gotowych mieszkań. Zamrożone środki prowadzą do utraty płynności co w konsekwencji doprowadzi do bankructwa firm.

Również rynek rosyjski w poważny sposób dotknęła recesja. Spadek cen surowców jak i wycofanie się z rynku kapitałowego kapitału zagranicznego zachwiało płynnością systemu finansowego. Spowodowało to, że system bankowy w Rosji znalazł się w grupie podwyższonego ryzyka, za wyjątkiem listy 28 banków, których płynność gwarantowana jest przez rząd rosyjski. Na projekty realizowane w Rosji banki rosyjskie zaciągają kredyty w bankach zagranicznych. Zachwiana płynność rosyjskich banków może być barierą w uzyskaniu finansowania na realizację projektów na terenie Rosji. „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. wszystkie kontrakty na terenie Rosji zawiera z poręczeniem KUKI. KUKI weryfikuje wiarygodność banków rosyjskich co z jednej strony w znaczny sposób ogranicza ryzyko a z drugiej wydłuża czas podjęcia decyzji.

Ryzyko kredytowe

Na dzień sprawozdania Spółka nie ma zaciągniętych kredytów bankowych. Zarząd Spółki szczególną uwagę przywiązuje 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 Spółki. Ustanawiane są też zabezpieczenia gwarantujące przyszłe płatności. Spółkom z grupy pożyczki udzielane są ze stałą stopą procentową.

3. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW

Podstawowym podziałem na segmenty w „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. jest podział na segmenty geograficzne. Segmenty geograficzne określono jako wyodrębnione obszary działalności Spółki, w których odbywa się dystrybucja towarów i usług w ramach określonego środowiska ekonomicznego przy określonym ryzyku i zwrocie z poniesionych nakładów, różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów.

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

- struktura organizacyjna „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. ,
- system sprawozdawczości przeznaczony dla zarządu,
- dostępność wyodrębnionych informacji finansowych.

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

1. Kraj .
2. Unia Europejska.
3. Rynki wschodnie.

a. Przychody i koszty segmentu.

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

Do przychodów nie zaliczono:

- przychodów z tytułu odsetek i dywidend.
- zysków i strat ze sprzedaży inwestycji.

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

- strat na sprzedaży inwestycji,

Wynik operacyjny jest różnicą między przychodami a kosztami segmentu.

b. 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.

12 miesięcy zakończonych 31.12.2008 r.

Przychody i koszty

	"MOSTOSTAL- EXPORT" S.A.	Kraj	Unia Europejska	Rynki wschodnie
Przychody operacyjne od klientów zewnętrznych	80 237	3 736	10 244	66 257
Koszty operacyjne od klientów zewnętrznych	88 142	12 384	10 335	65 423
Zysk strata/brutto na sprzedaży	(7 905)	(8 648)	(91)	834
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	5 366	9 515	(924)	(3 225)
Wynik z działalności operacyjnej	(2 539)	867	(1 015)	(2 391)
Saldo działalności finansowej	25 528	23 535		1 993
Wynik brutto	22 989	24 402	(1 015)	(398)
Podatek	4 731	4 731	-	-
Wynik netto	18 258	19 671	(1 015)	(398)
w tym z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Wybrane aktywa w tym	163 314	127 957	6 516	28 841
- aktywa trwałe	74 139	73 950	143	46
- należności	36 855	20 858	4 220	11 777
- środki pieniężne	28 797	17 669	2 153	8 975
- pozostałe	23 523	15 480	-	8 043
Wybrane pasywa w tym:	163 314	127 957	6 516	28 841
- skumulowane różnice kursowe	(2 059)	-	(1 366)	(693)
- wynik netto	18 258	19 671	(1 015)	(398)
- rezerwy	6 893	5 200	1 401	292
- zobowiązania	44 814	14 224	950	29 640
- pozostałe	95 408	88 862	6 546	-
Informacje dodatkowe				
- amortyzacja	168	144	22	2
- wydatki inwestycyjne	3 595	3 510	39	46

12 miesięcy zakończonych 31.12.2007 r.

Przychody i koszty

Wyszczególnienie	"MOSTOSTAL-EXPORT" S.A.	Kraj	Unia Europejska	Rynki wschodnie
Przychody operacyjne od klientów zewnętrznych	37 004	8 173	11 341	17 490
Koszty operacyjne od klientów zewnętrznych	46 923	13 444	14 881	18 598
Wynik brutto na sprzedaży	(9 919)	(5 271)	(3 540)	(1 108)
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	(4 161)	(4 195)	93	(59)
Wynik brutto na sprzedaży	(14 080)	(9 466)	(3 447)	(1 167)
Saldo pozostałej działalności finansowej	34 475	34 519	7	(51)
Wynik brutto	20 395	25 053	(3 440)	(1 218)
Podatek	(4 731)	(4 731)	-	-
Wynik netto	25 126	29 784	(3 440)	(1 218)
w tym z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Wybrane aktywa segmentu w tym:	134 406	119 950	4 996	9 460
- aktywa trwałe	70 183	70 181		2
- należności	42 571	28 117	4 996	9 458
- środki pieniężne	12 620	12 620		
- pozostałe	9 032	9 032	-	-
Wybrane pasywa segmentu w tym:	134 406	119 935	4 996	9 475
- skumulowane różnice kursowe	(2 548)	-	(2 145)	(403)
- wynik netto	25 126	29 784	(3 440)	(1 218)
- rezerwy	8 022	3 674	1 363	2 985
- zobowiązania	31 838	25 042	948	5 848
- pozostałe	71 968	61 435	8 270	2 263
Informacje dodatkowe				
- amortyzacja	174	129	14	31
- wydatki inwestycyjne	11 954	11 890	52	12

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**NOTA 1**

Tabela ruchu rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008

WARTOŚĆ BRUTTO	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe razem
Stan na 01.01.2007	304	979	672	279	2 234
zmniejszenia:					
sprzedaż (likwidacja)	(67)	(293)	(229)	(26)	(615)
zwiększenia:					
nabycie	-	11	276	9	296
Stan na 31.12.2007 / 01.01.2008	237	697	719	262	1 915
zmniejszenia:					
sprzedaż (likwidacja)	-	(3)	(269)	(3)	(275)
zwiększenia:					
nabycie	-	19	72	-	91
Stan na 31.12.2008	237	713	522	259	1 731
ZAKUMULOWANA AMORTYZACJA					
Stan na 01.01.2007	96	804	666	251	1 817
zmniejszenia:					
zbycie (likwidacja)	(67)	(229)	(186)	(22)	(504)
zwiększenia:					
amortyzacja	24	52	34	14	124
Stan na 31.12.2007 / 01.01.2008	53	627	514	243	1 437
korekta BO (bilans otwarcia)	52	-	-	-	52
zmniejszenia:					
zbycie	-	(3)	(269)	(3)	(275)
zwiększenia:					
amortyzacja	24	20	48	9	101
Stan na 31.12.2008	129	644	293	249	1 315
WARTOŚĆ NETTO					
Stan na 31.12.2007	184	70	205	19	478
Stan na 31.12.2008	108	69	229	10	416

Spółka dnia 24.03.2003 roku zawarła umowę o najem powierzchni użytkowych na czas nieokreślony. Aneks z 29.09.2004 roku został zmieniony jej charakter na umowę na czas określony do 30.03.2013 roku. Umowa najmu ma charakter leasingu operacyjnego. Wynajmowana powierzchnia nie jest ewidencjonowana w rzeczowym majątku trwałym Spółki

Koszty leasingu operacyjnego z tego tytułu przedstawiają się następująco:

- w okresie do roku - 558 tys. PLN,
- w okresie od 1 roku do 5 lat - 1.812 tys. PLN.

Jednocześnie "MOSTOSTAL-EXPORT" S.A. refakturuje koszty. Spodziewane przychody z tego tytułu wyniosą:

- w okresie do roku - 116 tys. PLN,
- w okresie od 1 roku do 5 lat - 376 tys. PLN.

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

NOTA 2

Tabela ruchu wartości niematerialnych i prawnych w okresie 01.01.2008 - 31.12.2008

WARTOŚĆ BRUTTO	Oprogramowanie	Razem wartości niematerialne i prawne
Stan na 01.01.2007	906	906
zwiększenia:		
nabycie	170	170
Stan na 31.12.2007 / 01.01.2008	1 076	1 076
zwiększenia:		
nabycie	28	28
Stan na 31.12.2008	1 104	1 104

ZAKUMULOWANA AMORTYZACJA

Stan na 01.01.2007	819	819
amortyzacja	51	51
Stan na 31.12.2007 / 01.01.2008	870	870
amortyzacja	68	68
Stan na 31.12.2008	938	938

WARTOŚĆ NETTO

Stan na 31.12.2007	206	206
Stan na 31.12.2008	166	166

Wartości niematerialne wolne są od obciążeń zabezpieczających roszczenia osób trzecich.

NOTA 3**Nieruchomości inwestycyjne**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	30 858	27 151
Aktualizacja wartości rynkowej gruntu	12 075	3 707
Stan nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	42 933	30 858

Na dzień 31.12.2008 roku Spółka dokonała przeszacowania gruntów do wartości rynkowej na podstawie operatu szacunkowego wykonanego przez niezależnego rzeczoznawcę tj. spółkę NORTH DEVELOPERS Sp. z o.o.

Na 31.12.2008 roku Spółka nie posiadała obciążeń nieruchomości o charakterze prawno-rzeczowym i obligatoryjnym.

NOTA 4**Długoterminowe aktywa finansowe**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Udziały i akcje w jednostkach zależnych i współzależnych	27 373	30 659
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	3 251	3 251
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	30 624	33 910

NOTA 4A**Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	33 910	48 096
zwiększenia, z tytułu:	29 114	34 635
zakup - MOSTOSTAL - BIS Development Sp. z o.o.	1	101
rozwiązane odpisy aktualizujące	-	19
podniesienie kapitału aportem	25 285	34 275
podniesienie kapitału gotówką	3 000	-
objęcie udziałów MOST BUD Sp. z o.o.	800	240
inne	28	-
zmniejszenia (z tytułu):	(32 400)	(48 821)
sprzedaż spółek zależnych w cenie nabycia	(27 507)	(48 751)
aktualizacja wyceny	(4 893)	(10)
likwidacja	-	(60)
Stan na koniec okresu	30 624	33 910

W okresie sprawozdawczym dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w trzech spółkach zależnych:

- „ELEKOMP” Sp. z o.o. - z kwoty 50 tys. PLN do kwoty 27.506 tys. PLN
- Mostostal-Ventures Sp. z o.o. - z kwoty 250 tys. PLN do kwoty 2.433 tys. PLN.
- PARK PLACE INVESTMENT Sp. z o.o. z kwoty 100 tys. PLN do kwoty 3.000 tys. PLN.

Wszystkie nowo ustanowione udziały w kapitale zakładowym „ELEKOMP” Sp. z o.o. oraz Mostostal-Ventures Sp. z o.o. objął „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. i pokrył je w całości akcjami spółki PIP „INSTAL-LUBLIN” S.A. w ilości:

- „ELEKOMP” Sp. z o.o. - 3.979.131 akcji o wartości księgowej 4.034 tys. PLN
- Mostostal-Ventures Sp. z o.o. - 316.428 akcji o wartości księgowej 321 tys. PLN.

Wartość aportu akcji PIP „INSTAL-LUBLIN” S.A. została określona na podstawie średniego kursu notowań akcji tej spółki na GPW w Warszawie S.A., z okresu ostatnich 6 miesięcy kalendarzowych. PARK PLACE INVESTMENT Sp. z o.o. - wszystkie nowo ustanowione udziały w kapitale zakładowym PARK PLACE INVESTMENT Sp. z o.o. objął „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. i pokrył je w całości gotówką.

Ponadto „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. zawarł umowę sprzedaży 29 maja 2008 r. wszystkich posiadanych udziałów w spółce zależnej „ELEKOMP” Sp. z o.o. Wynik na tej transakcji wynosi 18.596 tys. PLN

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. nabył w lutym 2008 roku od spółki zależnej MOSTOSTAL-EXPORT Development S.A. jeden udział w MOSTOSTAL – BIS Development Sp. z o.o. o wartości 0,5 tys. PLN.

Na podstawie umowy sprzedaży zawartej pomiędzy BICK S.A. w upadłości a „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. Spółka nabyła 40 udziałów spółki MOST-BUD Sp. z o.o. za cenę 800 tys. PLN przejmując stuprocentową kontrolę nad spółką.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit.j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k
	Spółki zależne:										
1	Kapitał Inwestycyjny Alpha S.A.	Warszawa	zarządzanie podmiotami kontrolowanymi, doradztwo	zależna	15.12.1997	246	98	148	98	98	-
2	Mostostal-Ventures Sp. z o.o.	Warszawa	usługi budowlano-montażowe, handlowe	zależna	15.06.1994	1 671	916	755	100	100	-
3	MOSTOSTAL-EXPORT DEVELOPMENT S.A.	Warszawa	działalność developerska	zależna	15.01.1998	2 600	393	2 207	99,96	99,96	-
4	PARK PLACE INVESTMENT Sp. z o.o.	Warszawa	działalność developerska	zależna	25.04.1997	4 606	4 606	0	100	100	-
5	Pod Fortem Development Sp. z o.o.	Kraków	działalność developerska	zależna	11.02.1999	22 263	-	22 263	100	100	-
6	MOST-BUD Sp. z o.o.	Warszawa	działalność projektowa, konstrukcyjna, usługowa	zależna	26.04.2005	2 000	-	2 000	65,67	65,67	-
7	MOSTOSTAL - BIS Development Sp. z o.o.	Warszawa	działalność developerska	współzależna	05.06.2006						
	Spółki zależne razem:										
						33 386	6 013	27 373			

NOTA 4C

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość w g ceny nabycia	korekty aktualizujące	wartość bilansowa	% posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1	Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy S.A.	Ożarów Mazowiecki ul. Poznańska	działal.hurt. i handlowa prod. rolno-spożywcza	3 600	350	3 250	2,50	1,57
2	SM-GOŁAW	Warszawa	działal.spółdzielcza	1		1		
3	PKZ Zamość Sp. z o.o. w upadłości	Zamość	prace konserwatorskie, usługi budowlane	947	947		100	100
4	BICK S.A. w upadłości	Kielce	usługi budowlano- montażowe	7 593	7 593		57,13	57,13
	Razem :			12 141	8 890	3 251		

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 trwałej 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	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	5 932	3 638	5 932	3 638
Długoterminowe aktywa finansowe	(267)	-	-	-	(267)	-
Zapasy	(3)	(4)	-	-	(3)	(4)
Inwestycje krótkoterminowe	-	(828)	87	101	87	(727)
Należności z tytułu dostaw robót i usług	(2 757)	(3 962)	-	-	(2 757)	(3 962)
Należności pozostałe	(2 085)	(1 610)	-	1 231	(2 085)	(379)
Rezerwy na świadczenia emerytalne	(261)	(66)	-	-	(261)	(66)
Pozostałe rezerwy	(1 076)	(1 459)	-	-	(1 076)	(1 459)
Pozostałe zobowiązania	(34)	(667)	-	-	(34)	(667)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	(1 105)	464	-	464	(1 105)
(Aktywo) rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(6 483)	(9 701)	6 483	4 969	-	(4 731)
Kompensata	6 483	4 969	(6 483)	(4 969)	-	-
(Aktywo) rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-	(4 731)	-	-	-	(4 731)

Odpis aktualizujący do aktywa na podatek odroczony wyniósł 3 195 tys. PLN

NOTA 6

Zapasy, netto

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Materiały	19 687	-
Towary	242	247
Zapasy, razem	19 929	247

Zapasy wolne są od obciążeń o charakterze prawnorzeczowym i obligatoryjnym.

Wycena zapasów dokonana jest wg metody FIFO.

Materiały stanowią zapas Zakładu w Rosji, który zostanie upłynniony do końca trzeciego kwartału 2009.

NOTA 7

Inwestycje krótkoterminowe

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Udzielone pożyczki w walucie polskiej	3 516	8 535
Razem inwestycje krótkoterminowe	3 516	8 535

Krótkoterminowe aktywa finansowe zawierają pożyczki udzielone spółkom zależnym wraz z należnymi odsetkami.

W okresie sprawozdawczym „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. udzielił pożyczki spółkom zależnym na kwotę 2.705 tys. PLN, w tym: MOSTOSTAL-BIS Development Sp. z o.o. - 2.500 tys. PLN, „ELEKOMP” Sp. z o.o. – 205 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. rozliczył pożyczki od spółki zależnej Mostostal-Ventures Sp. z o.o. w kwocie 755 tys. PLN, „ELEKOMP” Sp. z o.o. 6.726 tys. PLN,

w drodze kompensaty ze zobowiązaniem z tytułu zakupu wierzytelności PIP „INSTAL-LUBLIN” S.A. przez „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A..

MOST-BUD Sp. z o.o. spłacił w omawianym okresie pożyczkę na kwotę 100 tys. PLN oraz odsetki w wysokości 5 tys. PLN.

Daty spłat pozostałych udzielonych pożyczek przypadają na 31.12.2009.

Kontrakty realizowane przez spółki zależne, stanowią zabezpieczenie terminowej spłaty pożyczek.

NOTA 8

Należności z tytułu dostaw robót i usług

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw robót i usług - brutto	34 284	41 899
od jednostek pozostałych	29 970	34 297
od jednostek powiązanych	4 314	7 602
Odpis aktualizujący	17 565	20 530
Odpis aktualizujący od pozostałych jednostek	16 898	19 864
Odpis aktualizujący od jednostek powiązanych	667	666
Należności z tytułu dostaw robót i usług - netto	16 719	21 369
od pozostałych jednostek	13 072	14 433
od jednostek powiązanych	3 647	6 936

Wartość bilansowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

NOTA 8A

Należności z tytułu podatku dochodowego

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu podatku dochodowego	704	704

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

NOTA 8B

Należności pozostałe

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Należności krótkoterminowe pozostałe brutto, razem	37 192	32 134
od pozostałych jednostek	31 858	26 469
od jednostek powiązanych	5 334	5 665
Odpis aktualizujący	17 760	11 636
Odpis aktualizujący od pozostałych jednostek	14 257	9 122
Odpis aktualizujący od jednostek powiązanych	3 503	2 514
Należności krótkoterminowe pozostałe netto, razem	19 432	20 498
od pozostałych jednostek	17 601	17 347
od jednostek powiązanych	1 831	3 151

Wartość bilansowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

NOTA 8C**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek	32 166	28 481
Dokonanie odpisu	4 046	5 838
Inne zwiększenia	-	188
Odpisanie należności zapłaconych	(7)	(564)
Odpisanie należności nieściągalnych	(637)	(1 777)
Nadmiernie utworzone rezerwy	(243)	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	35 325	32 166

NOTA 8D**Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
w walucie polskiej	44 811	51 345
w walutach obcych (po przeliczeniu na PLN)	27 370	23 392
w tys. EUR	2 866	4 686
w tys. EUR po przelicz. na tys. PLN	11 958	16 813
w tys. USD	5 203	2 702
w tys. USD po przeliczeniu na tys. PLN	15 412	6 579
Należności krótkoterminowe, razem	72 181	74 737

NOTA 8E**Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
do 1 miesiąca	4 705	8 369
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2408	
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9	1 619
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	207	97
powyżej 1 roku	2 323	9 337
należności przeterminowane	24 632	22 477
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	34 284	41 899
odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	17 565	20 530
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	16 719	21 369

NOTA 8F**Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
do 1 miesiąca	237	830
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 352	2 504
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 753	2 220
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 022	1 751
powyżej 1 roku	16 269	15 172
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (brutto)	24 633	22 477
odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	17 565	20 530
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	7 068	1 947

NOTA 9**Środki pieniężne**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Środki pieniężne w kasie	11	10
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	28 786	12 610
Środki pieniężne, razem	28 797	12 620

Środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe składają się ze środków pieniężnych w kasie i banku, oraz środków na krótkoterminowych lokatach bankowych w Zakładzie w Niemczech i w Polsce. Lokaty są dokonywane na różne okresy i stanowią zabezpieczenie zatrzymanych kaucji gwarancyjnych. W ogólnej wartości środków pieniężnych wartość depozytów oraz środków o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosła 10.628 tys. PLN. W wartości tej znajdują się środki pieniężne w kwocie 8.885 tys. PLN stanowiące gwarancję zabezpieczającą kontrakty rosyjskie.

NOTA 9A**Środki pieniężne - struktura walutowa**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
W walucie polskiej	17 669	11 451
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	11 128	1 169
w tys. EUR	516	315
w tys. EUR po przeliczeniu na tys. PLN	2 153	1 127
w tys. USD	3 000	17
w tys. USD po przeliczeniu na tys. PLN	8 885	42
pozostałe waluty w tys. PLN	90	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	28 797	12 620

NOTA 10**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Odpis na ZFŚS, remonty, ubezpieczenia majątkowe	78	61
Zaliczki udzielone	-	189
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	78	250

Nota 11

Kapitał zakładowy (struktura)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
I	zwykłe na okaziciela	5 głosów/1 akcję	30 000 000	30 000 000	gotówka	1990-09-28	1990-09-28
II	zwykłe na okaziciela		5 000 000	5 000 000	gotówka	1993-12-22	1993-01-01
II	imienne		1 000 000	1 000 000	gotówka	1993-12-22	1993-01-01
III	zwykłe na okaziciela		9 000 000	9 000 000	gotówka	1994-08-26	1994-01-01
IV	zwykłe 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 po uwzględnieniu skutków hiperinflacji				33 926 000			
Razem			44 558 803	79 610 300			

Wartość nominalna 1 akcji = 1 PLN

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 sprawozdania finansowego struktura akcjonariuszy Spółki, 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

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

NOTA 12

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	345	390
Wykorzystanie z tytułu wypłat w okresie sprawozdawczym	-	(38)
Rozwiązanie rezerw	-	(21)
Zwiększenie z tytułu zawiązanych rezerw	63	14
Stan na koniec okresu	408	345

NOTA 13

Zmiany stanu pozostałych rezerw długoterminowych

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek	7 677	4 731
Utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne	287	90
Wykorzystanie rezerw na naprawy gwarancyjne	-	(484)
Rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne	(266)	(471)
Przeklasyfikowanie na rezerwy na należności	(125)	-
Utworzenie rezerw na sprawy sądowe	225	3 811
Rozwiązanie rezerwy na sprawy sądowe	(1 313)	
Stan na koniec okresu	6 485	7 677

NOTA 14

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Wobec jednostek pozostałych	22 467	19 852
Wobec jednostek powiązanych	102	911
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług razem	22 569	20 763

NOTA 14A**Pozostałe zobowiązania**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Pozostałe zobowiązania, w tym:	20 320	9 399
zobowiązania bankowe	-	-
zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	215	985
z tytułu wynagrodzeń	516	382
zobowiązania inwestycyjne	-	-
nierozliczonych zaliczek pracowniczych	-	73
zobowiązania przedstawicielstw zagranicznych	148	445
wydatki dewizowe	-	-
zobowiązania z tytułu kaucji dobrego wykonania	3 887	3 671
rezerwa na koszty kontraktów	15 554	3 843
Inne:	281	499
wobec jednostek pozostałych	234	499
wobec jednostek powiązanych	47	-
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	1 202	1 177
Pozostałe zobowiązania, razem	21 803	11 075

NOTA 14B**Zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
W walucie polskiej	8 752	23 590
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	35 620	8 248
w tys. EUR	560	1 866
w tys. EUR po przeliczeniu na tys. PLN	2 338	6 714
w tys. USD	11 210	628
w tys. USD po przeliczeniu na tys. PLN	33 203	1 534
pozostałe waluty w tys. PLN	79	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	44 372	31 838

NOTA 15**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

	Stan na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Bierne rozliczenia międzyokresowe		
rezerwa na urlopy	967	901
rezerwa na rozliczenia z pracownikami	1 269	410
rezerwa na usługi konsultingowe	136	133
rezerwa na koszty	2 056	4 231
koszty na przełomie okresów	14	10
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	4 442	5 685

NOTA 16**Przychody netto ze sprzedaży produktów**

	12 miesięcy zakończonych	
	31.12.2008	31.12.2007
Usługi budowlano-montażowe	75 615	30 670
Pozostałe usługi i wyroby	3 015	4 278
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	78 630	34 948

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. ma podpisaną umowę ze spółką zależną Mostostal-Ventures Sp. z o.o., której przedmiotem są usługi w zakresie informacji praktycznej i wiedzy know-how w sprawach organizacji i zasad prowadzenia robót budowlanych w systemie generalnego wykonawstwa oraz pozyskiwania kontraktów.

NOTA 17**Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów**

	12 miesięcy zakończonych	
	31.12.2008	31.12.2007
Artykuły budowlano-montażowe	1 607	2 056
pozostałe	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	1 607	2 056

NOTA 18**Koszty wg rodzaju**

	12 miesięcy zakończonych	
	31.12.2008	31.12.2007
Amortyzacja	168	174
Zużycie materiałów i energii	718	485
Usługi obce	63 574	20 448
Podatki i opłaty	203	199
Wynagrodzenia	13 704	14 545
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 547	3 609
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	4 155	5 720
Koszty podróży służbowych	354	217
Koszty reprezentacji i reklamy	62	73
Inne	3 739	5 430
Koszty według rodzaju, razem:	86 069	45 180
Zmiana stanu zapasów i produktów	-	-
Koszty sprzedaży	298	497
Koszty ogólnego zarządu	9 586	9 693
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	76 185	34 990

NOTA 19

Przychody operacyjne

	12 miesięcy zakończonych	
	31.12.2008	31.12.2007
rozwiązane rezerwy z tytułu	2 342	1 875
należności	36	1 145
zapasów	8	-
na badanie bilansu	-	215
rezerw pracowniczych	226	44
na naprawy gwarancyjne	259	471
rozwiązane rezerwy GPW i sprawy sądowe	1 813	-
pozostałe, przychody operacyjne, w tym:	12 452	5 223
przychody z refaktur	-	618
zwrot kosztów postępowania sądowego	132	118
spisane zobowiązania	168	750
różnice z lat ubiegłych	20	-
wynik na sprzedaży majątku	21	-
skutki wyceny nieruchomości inwestycyjnej	12 075	3 706
inne	36	31
Inne przychody operacyjne, razem	14 793	7 098

NOTA 20

Koszty operacyjne

	12 miesięcy zakończonych	
	31.12.2008	31.12.2007
utworzone rezerwy z tytułu	3 404	5 887
na należności	1 816	5 019
na zapasy	-	15
na naprawy gwarancyjne	290	90
na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe, urlopy	355	352
na prawdopodobne straty	943	411
pozostałe koszty operacyjne, w tym:	6 023	5 372
ugody, odszkodowania, kary	503	1 669
przegrane sprawy sądowe	746	2 742
poniesione koszty podatku VAT w Rosji	2 817	-
spisanie należności	224	342
koszty sądowe wniesione	1 359	274
inne	374	345
Koszty operacyjne, razem	9 427	11 259

NOTA 21

Przychody finansowe

	12 miesięcy zakończonych	
	31.12.2008	31.12.2007
odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	275	416
pozostałe odsetki	889	840
dodatnie różnice kursowe	2 226	61
niezrealizowane	1 951	61
zrealizowane	275	-
pozostałe przychody finansowe, w tym:	22 800	36 320
wynik na sprzedaży majątku	22 800	33 996
dywidenda	-	2 324
Przychody finansowe, razem	26 190	37 637

Koszty finansowe

	12 miesięcy zakończonych	
	31.12.2008	31.12.2007
odsetki od kredytów i pożyczek	-	307
pozostałe odsetki	632	2 804
utworzone rezerwy, z tytułu:	29	51
na udziały	29	51
pozostałe, w tym:	1	-
inne	1	-
Koszty finansowe, razem	662	3 162

Na wynik na sprzedaży majątku składa się wynik na sprzedaży spółki zależnej „ELEKOMP” Sp. z o.o. w wysokości 18.596 tys. PLN oraz wynik na sprzedaży wierzytelności w wysokości 4.045 tys. PLN.

NOTA 23**Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy

Podatek odroczony

Podatek dochodowy

Zysk (strata) netto za okres

Podatek dochodowy

Zysk (strata) brutto

Podatek dochodowy 19%

Trwałe różnice w podatku dochodowym

Przejściowe różnice w podatku dochodowym

Rozliczenie strat z lat poprzednich

Nierozpoznane ujemne różnice przejściowe

Ujęcie poprzednio nierozpoznanych ujemnych różnic przejściowych

12 miesięcy zakończonych**31.12.2008****31.12.2007**

	-	-
	4 731	(4 731)
	4 731	(4 731)
	18 258	25 126
	4 731	(4 731)
	22 989	20 395
	4 368	3 875
	(951)	(333)
	1 950	620
	(5 367)	(4 162)
	4 731	
		(4 731)
	4 731	(4 731)

NOTA 24**Instrumenty finansowe**

Nazwa	Wartość	Nr noty
Inwestycje długoterminowe	30 624	3
Pożyczki	3 516	7
Należności	36 856	8,8A,8B
Zobowiązania	44 372	14,14A

Wartość bilansowa instrumentów finansowych jest zbliżona do wartości godziwej.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

	Zrealizowane przychody	Poniesione koszty	Stan należności	Odpis aktualizujący	Stan zobowiązań	Należności warunkowe
1. Kapitał Inwestycyjny Alpha S.A.	15	109	-	-	80	-
2. MOST-BUD Sp. z o.o.	120	-	178	-	17	-
3. PARK PLACE INVESTMENT Sp. z o.o.	1	-	8 672	8 665	-	-
4. Mostostal-Ventures Sp. z o.o.	1 969	205	3 496	-	-	-
5. MOSTOSTAL-EXPORT DEVELOPMENT S.A.	2	-	188	-	4	-
6. Pod Fortem Development Sp. z o.o.	-	-	1 743	-	-	-
RAZEM	2 107	314	14 277	8 665	101	-

Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dacie bilansu nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe.

Różnice pomiędzy wynikiem zaprezentowanym w sprawozdaniu finansowym za cztery kwartały 2008 roku, a rocznym sprawozdaniem finansowym.

W rocznym sprawozdaniu finansowym spółka wykazała wynik netto w wysokości 18.258 tys. PLN. Różnica pomiędzy rocznym sprawozdaniem finansowym, a sprawozdaniem za cztery kwartały wyniosła 9.227 tys. PLN. Różnice wynikają ze skutków:

- przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnej na podstawie wyceny niezależnych biegłych, opracowanej w marcu 2009 roku – 12.075 tys. PLN,
- ujęcie kosztu kontraktu w zakładzie w Rosji w pozycji skumulowane różnice kursowe, które wchodzi w kapitały własne Spółki – (2.091) tys. PLN,
- aktualizacja rezerw na należności uwzględniająca zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego za cztery kwartały – (1.194) tys. PLN,
- aktualizacja pozostałych rezerw – 437 tys. PLN.

Wynagrodzenia Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W 2008 roku łączna wartość wynagrodzeń Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. wypłaconych i należnych w Spółce wyniosła 2.023 tys. PLN, w tym:

Michał Skipietrow	2.023 tys. PLN
-------------------	----------------

Łączna wartość wynagrodzeń Rady Nadzorczej wypłaconych i należnych za 2008 rok wyniosła 295 tys. PLN, w tym:

Eugeniusz Wawrzyniak	71 tys. PLN
Niels Bonn	65 tys. PLN
Helmut Floeth	53 tys. PLN
Krzysztof Loth	53 tys. PLN
Fritz Horst Melsheimer	53 tys. PLN

Osoby nadzorujące Spółkę „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. nie pełnią funkcji we władzach spółek powiązanych.

W imieniu Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

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

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

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2009 roku