



Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

za okres 3 miesięcy
zakończony dnia 31 marca 2015 roku

Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej



1. Informacje Ogólne
 2. Przyjęte zasady (Polityka) Rachunkowości
- B. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
 2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
 3. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
 4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- C. NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
1. Aktywa trwałe
 2. Aktywa obrotowe
 3. Zobowiązania
 4. Przychody i koszty operacyjne
- D. DODATKOWE INFORMACJE**
1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących
 2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe
 3. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie
 4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych
 5. Informacje dotyczące wypłaconej i(lub zadeklarowanej) dywidendy łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane
 6. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nie ujętych w tym sprawozdaniu a mogących w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta
 7. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego
 8. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na EURO)
 9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności
 10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych
 11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego
 12. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób
 13. Sprawy sądowe
 14. Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe
 15. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub spółkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta
 16. Inne informacje, które są istotne, zdaniem Emitenta, do oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta
 17. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału
 18. Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne w zależności od tego, który podział jest podziałem podstawowym



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015r.

E. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

F. NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EMITENTA

1. Aktywa trwałe
2. Aktywa obrotowe
3. Zobowiązania
4. Przychody i koszty operacyjne

A. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Spółka **J.W. Construction Holding S.A.** ("JWCH") z siedzibą w Ząbkach, przy ul. Radzymańskiej 326, nr REGON 010621332, została po raz pierwszy zarejestrowana jako Towarzystwo Budowlano-Mieszkaniowe Batory Sp. z o.o. 7 marca 1994 r. pod numerem RHB 39782. W dniu 15 stycznia 2001 r. została ona przekształcona w spółkę akcyjną i zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie pod numerem RHB 63464. W dniu 16 lipca 2001 r. Spółka zmieniła nazwę na obecnie obowiązującą J.W. Construction Holding S.A. i została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028142.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek. Przedmiotem działalności jest także realizacja produkcji budowlanej projektowej i pomocniczej, obrót nieruchomościami oraz usługi hotelarskie.

Czas trwania Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2015 r. jest nieograniczony. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, tj. okres od 1 stycznia do 31 grudnia.

2. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

Podstawowe informacje o Grupie obejmującej jednostkę dominującą oraz spółki zależne od jednostki dominującej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Strukturę Grupy oraz udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym podmiotów należących do Grupy i objętych konsolidacją na dzień 31 marca 2015 roku prezentuje poniższa tabela:

Podmiot	Państwo rejestracji	Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym	Udział jednostki dominującej w prawach głosu	Metoda konsolidacji
Jednostki zależne:				
Lokum Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Marki” Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
J.W. Construction Sp. z o.o.	Polska	99,99%	99,99%	konsolidacja pełna
Porta Transport Sp. z o.o. w likwidacji	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
JW Group Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
JW Group Sp. z o.o. 1 SKA	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
JW Group Sp. z o.o. 2 SKA	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
JW. Marka Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Yakor House Sp. z o.o.	Rosja	70,00%	70,00%	konsolidacja pełna
Seahouse Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
J.W. 6 Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Business Financial Construction Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Dana Invest Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Bałycka Invest Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Berensona Invest Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna

Podmiot	Państwo rejestracji	Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym	Udział jednostki dominującej w prawach głosu	Metoda konsolidacji
Bliska Wola 1 Sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Bliska Wola 2 Sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Bliska Wola 3 Sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Bliska Wola 4 Sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Bliska Wola 5 Sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Zdziarska Invest Sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Łódź Invest Sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Lewandów Invest Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Sochaczewska Invest Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Osada Wiślana Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna
Parkowa Invest Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	konsolidacja pełna

Podstawowym przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy jest:

- Lokum Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- JW Group Sp. z o.o. 1 SKA – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- JW Group Sp. z o.o. 2 SKA – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- JW Group Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- JW. Marka Sp. z o.o. – działalność marketingowa,
- Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Marki” Sp. z o.o. – sprzedaż i administrowanie osiedli budownictwa społecznego,
- Ośrodek Wypoczynkowy "Ogoniok" Sp. z o.o. (obecnie Yakor House Sp. z o.o.) - zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Porta Transport Sp. z o.o. – usługi transportowe,
- J.W. Construction Sp. z o.o. – realizacja produkcji budowlanej, produkcja wyrobów prefabrykowanych dla budownictwa,
- Seahouse Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- J.W. 6 Sp. z o.o. - zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o. - zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Business Financial Construction Sp. z o.o. – sprzedaż i marketing,
- Dana Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bałtycka Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Berensona Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bliska Wola 1 Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bliska Wola 2 Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bliska Wola 3 Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bliska Wola 4 Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Bliska Wola 5 Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Zdziarska Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Łódź Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Lewandów Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Sochaczewska Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Osada Wiślana Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Parkowa Invest Sp. z o.o. – zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

Wszystkie Spółki wchodzące w skład Grupy prowadzą działalność na terytorium Polski, za wyjątkiem spółki zależnej Yakor House Sp. z o.o, która koncentruje swoją działalność w zakresie produkcji budowlanej i deweloperskiej na terytorium Rosji. Czas trwania spółek wchodzących w skład Grupy jest nieograniczony.

Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2014-2015 zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej J.W. Construction Holding S.A. i zestawione w taki sposób, aby Grupa stanowiła jedną jednostkę. Skonsolidowane sprawozdania finansowe obejmują sprawozdania finansowe jednostki dominującej J.W. Construction Holding S.A. i sprawozdania finansowe kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych.

Jednostka dominująca dokonała w latach 2014-2015 wyłączenia z obowiązku objęcia konsolidacją następujących jednostek podporządkowanych:

W 2014 roku:

- J.W. Construction Bułgaria Sp. z o.o.-100%
- JW. Ergo Energy -50%

W 2015 roku:

- J.W. Construction Bułgaria Sp. z o.o.-100%
- JW. Ergo Energy -50%

Podstawę prawną zastosowanego wyłączenia spółek ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego były założenia koncepcyjne Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w zakresie ograniczeń przydatności i wiarygodności informacji. Zgodnie z tymi założeniami korzyści uzyskiwane dzięki pozyskanym informacjom powinny przewyższać koszty ich dostarczenia. Stwierdzono, iż koszt pozyskania informacji na temat spółek podporządkowanych nieobjętych konsolidacją, a także koszt uwzględnienia ich w konsolidacji przewyższają korzyści osiągnięte z tego tytułu. Ponadto przy dokonaniu wyłączenia spółek podporządkowanych z obowiązku objęcia konsolidacją kierowano się faktem, że nie są one istotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Grupa Kapitałowa J.W. Construction Holding S.A. zakłada kontynuację działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa J.W. Construction Holding S.A. nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności. Skonsolidowana sprawozdawczość finansowa jest przygotowywana zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Skonsolidowane informacje finansowe nie były wyceniane inną metodą, co zapewnia porównywalność danych finansowych zawartych w prezentowanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Ważne oszacowania i założenia

Oszacowania i osądy poddawane są przez Spółki Grupy Kapitałowej okresowej weryfikacji. Dokonując oszacowań J.W. Construction Holding S.A. przyjmuje następujące założenia dotyczące przyszłości:

- Oszacowanie odpisów aktualizujących dotyczących należności. Kwoty odpisów aktualizujących wartość należności ustalane są przy uwzględnieniu oczekiwanego ryzyka związanego z należnościami oraz dokonanych zabezpieczeń wpływających na skuteczność windykacji. Mimo, że przyjęte założenia opierają się na najlepszej wiedzy, rzeczywiste wyniki mogą różnić się od oczekiwanych.
- Oszacowania związane z ustaleniem aktywów z tytułu podatku odroczonego zgodnie z MSR 12. Z uwagi na dużą zmienność koniunktury, może wystąpić sytuacja, w której rzeczywiste wyniki finansowe i dochody podatkowe mogą różnić się od planowanych.
- Oszacowanie potencjalnych kosztów związanych z toczącymi się przeciwko spółce dominującej postępowaniami skarbowymi i sądowymi. Sporządzając sprawozdanie finansowe, każdorazowo bada się szanse i ryzyka związane z prowadzonymi postępowaniami i stosownie do wyników i rezultatów takich analiz tworzy rezerwy na potencjalne straty. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że sąd lub organ skarbowy wyda wyrok lub decyzję odmienną od przewidywań jednostki i utworzone rezerwy mogą okazać się niewystarczające.
- Jednostka uzyskuje przychody ze świadczonych usług wykonywanych przez Emitenta w oparciu o umowy zadań przez ustalony okres. Usługi wykonywane przez Emitenta są usługami długoterminowymi, okres ich realizacji przekracza 6 miesięcy.

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową JW. Construction Holding SA został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok, opublikowanym w dniu 19 marca 2015 roku.

▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)
- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*
- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

– w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicję „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,

– w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,

– w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do *Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13*, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,

– w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,

– w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*,
- MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*
- MSSF 13 *Wartość godziwa*,
- MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 *Podatek dochodowy*. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu.

Zastosowanie interpretacji nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za pierwszy kwartał 2014 roku i/lub na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts*

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 *Przychody*, MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* oraz związanych z nimi interpretacjach. Po dniu bilansowym Rada Międzynarodowych

Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- Zmiany do MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*

Zmiany w MSSF 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*)

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanej przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,
- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,
- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na

sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- Zmiany do MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

W dniu 18 grudnia 2014 roku w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień *stricte* finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa zastosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 roku, a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku,
- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach* opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji* opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne* opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych* opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*) opublikowane w dniu 25 września 2014 roku,
- Zmiany do MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*.

B. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	31-03-2015	31-12-2014
AKTYWA TRWAŁE		895 961 341,38	904 778 822,33
Wartości niematerialne	1	13 539 573,68	13 813 299,05
Rzeczowe aktywa trwałe	2	384 233 774,66	388 885 904,88
Nieruchomości inwestycyjne	3	432 335 090,21	434 616 169,65
Inne aktywa finansowe	4	35 402 830,45	36 753 504,22
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		30 135 909,14	30 261 357,39
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5	314 163,24	448 587,14
AKTYWA OBROTOWE		581 433 608,49	545 466 771,69
Zapasy	6	30 537 364,64	31 075 008,40
Kontrakty budowlane	7	410 812 386,06	391 963 458,94
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8	58 393 198,37	68 831 829,96
Inne aktywa finansowe	9	1 878 971,96	1 892 075,40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	63 360 252,86	41 320 236,05
Rozliczenia międzyokresowe		16 451 434,60	10 384 162,94
Aktywa razem		1 477 394 949,87	1 450 245 594,02
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY		628 159 962,33	627 158 202,23
Kapitał podstawowy		17 771 888,60	17 771 888,60
Kapitał z aktualizacji wyceny		7 490 208,19	7 490 208,19
Pozostałe kapitały	13	608 324 310,42	609 004 048,81
Niepodzielony wynik finansowy		-7 050 382,61	-15 448 962,94
Zysk/ strata netto		1 623 937,73	8 341 019,57
ZOBOWIĄZANIA		849 234 987,54	823 087 391,79
Zobowiązania długoterminowe		292 997 634,18	522 899 863,10
Kredyty i pożyczki	12	199 810 826,15	194 036 892,71
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		28 298 235,66	28 098 685,78
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych		208 947,48	208 947,48
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		55 314 582,06	55 373 146,15
Inne zobowiązania	14	9 365 042,83	245 182 190,98
Zobowiązania krótkoterminowe		556 237 353,36	300 187 528,68
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15	60 096 679,84	59 964 347,48
Kontrakty budowlane	11	165 376 497,80	118 584 362,41
Kredyty i pożyczki	12	62 024 191,58	82 182 960,94
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		13 303 314,84	14 992 921,45
Inne zobowiązania	16	255 436 669,30	24 462 936,40
Pasywa razem		1 477 394 949,87	1 450 245 594,01

2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	za okres 01-01-2015 do 31-03-2015	za okres 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	17	42 979 611,25	65 324 323,23
Przychody netto ze sprzedaży produktów		42 605 940,31	64 927 091,61
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		373 670,94	397 231,62
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	18	36 217 513,67	49 841 185,36
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		35 835 985,39	49 561 138,41
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		381 528,28	280 046,95
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		6 762 097,58	15 483 137,87
Koszty sprzedaży	18	4 083 868,16	4 055 352,61
Koszty ogólnego zarządu	18	4 444 322,88	4 301 904,49
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych		6 913 011,27	7 198 440,10
Zysk (strata) ze sprzedaży		5 146 917,81	14 324 320,86
Pozostałe przychody operacyjne	19	2 671 515,50	258 919,26
Pozostałe koszty operacyjne	20	741 504,61	1 442 965,50
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		7 076 928,70	13 140 274,62
Przychody finansowe	21	421 186,88	841 877,94
Koszty finansowe	22	5 518 308,72	7 730 357,43
Zysk (strata) z działalności gospodarczej		1 979 806,86	6 251 795,13
Zysk (strata) brutto		1 979 806,86	6 251 795,13
Podatek dochodowy		355 869,12	1 065 021,54
Zysk (strata) netto		1 623 937,74	5 186 773,59

Inne całkowite dochody:		-622 177,63	470 612,23
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		-632 461,97	500 849,23
Zysk/strata z przejęcia spółek		0,00	-30 237,00
Zysk z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych		0,00	0,00
Inne całkowite dochody		10 284,34	0,00
Całkowity dochód		1 001 760,11	5 657 385,82

		za okres 01-01-2015 do 31-03-2015	za okres 01-01-2014 do 31-03-2014
KALKULACJA ZYSKU PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO NA AKCJĘ			
Zyski			
(A) Zysk Grupy wynikający ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych		1 623 937,74	5 186 773,59
Liczba akcji			
(B) Liczba akcji zwykłych oraz uprzywilejowanych co do głosu na WZA Spółki dla celu wyliczenia wskaźnika zysku na akcję*		62 841 299,17	54 073 280,00
(C) Liczba akcji zwykłych oraz uprzywilejowanych co do głosu na WZA Spółki dla celu wyliczenia wskaźnika rozwodnionego zysku na akcję		62 841 299,17	54 073 280,00
Podstawowy zysk na akcję = (A)/(B)		0,03	0,10
Rozwodniony zysk na akcję = (A)/(B)		0,03	0,10

*Zgodnie z MSR 33 „Zysk przypadający na jedną akcję” dla celów wyliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję, za liczbę akcji przyjęto średnią ważoną liczbę akcji występującą w danym okresie. Ustalono ją jako liczbę akcji na początek danego okresu, skorygowaną o liczbę akcji odkupioną lub wyemitowaną w ciągu okresu ważoną wskaźnikiem odzwierciedlającym okres występowania tych akcji (liczba dni, przez jaką akcje występują do całkowitej liczby dni w danym okresie – od daty rejestracji podwyższenie kapitału podstawowego). W analizowanym okresie nie wystąpiły czynniki, które miałyby wpływ na rozwodnienie liczby akcji.



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015r.

3. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2014	17 771 888,60	0,00	7 490 208,19	603 831 773,22	7 947 307,60	-2 775 032,01	-15 448 962,94	8 341 019,57	627 158 202,23
Korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tytułu zmiany prezentacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 1 stycznia 2015	17 771 888,60	0,00	7 490 208,19	603 831 773,22	7 947 307,60	-2 775 032,01	-15 448 962,94	8 341 019,57	627 158 202,23
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakup akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-632 461,97	0,00	0,00	-632 461,97
Zysk/ strata z przejęcia spółek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty konsolidacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 284,34	0,00	10 284,34
Włączenie spółki do konsolidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	17 771 888,60	0,00	7 490 208,19	603 831 773,22	7 947 307,60	-3 407 493,98	-15 438 678,60	8 341 019,57	626 536 024,60
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 623 937,73	1 623 937,73
Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto	17 771 888,60	0,00	7 490 208,19	603 831 773,22	7 947 307,60	-3 407 493,98	-15 438 678,60	9 964 957,30	628 159 962,33
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0,00	0,00	0,00	-47 276,42	0,00	0,00	8 388 295,99	-8 341 019,57	0,00
Stan na 31 marca 2015	17 771 888,60	0,00	7 490 208,19	603 784 496,80	7 947 307,60	-3 407 493,98	-7 050 382,61	1 623 937,73	628 159 962,33



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015r.

	Kapitał akcyjny	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2013	10 814 656,00	0,00	7 490 208,19	488 506 357,82	7 947 307,60	477 117,60	-13 305 438,50	11 444 007,52	513 374 216,23
Korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tytułu zmiany prezentacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 1 stycznia 2014	10 814 656,00	0,00	7 490 208,19	488 506 357,82	7 947 307,60	477 117,60	-13 305 438,50	11 444 007,52	513 374 216,23
Dopłata do kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakup akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wyplata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 849,23	0,00	0,00	500 849,23
Zysk/ strata z przejęcia spółek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty konsolidacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Włączenie spółki do konsolidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-30 237,00	0,00	-30 237,00
Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	10 814 656,00	0,00	7 490 208,19	488 506 357,82	7 947 307,60	977 966,83	-13 335 675,50	11 444 007,52	513 844 828,46
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 186 773,59	5 186 773,59
Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto	10 814 656,00	0,00	7 490 208,19	488 506 357,82	7 947 307,60	977 966,83	-13 335 675,50	16 630 781,11	519 031 602,04
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11 444 007,52	-11 444 007,52	0,00
Stan na 31 marca 2014	10 814 656,00	0,00	7 490 208,19	488 506 357,82	7 947 307,60	977 966,83	-1 891 667,98	5 186 773,59	519 031 602,04



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015r.

	Kapitał akcyjny	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2013	10 814 656,00	0,00	7 490 208,19	488 506 357,82	7 947 307,60	477 117,60	-13 305 438,50	11 444 007,52	513 374 216,23
Korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tytułu zmiany prezentacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 1 stycznia 2014	10 814 656,00	0,00	7 490 208,19	488 506 357,82	7 947 307,60	477 117,60	-13 305 438,50	11 444 007,52	513 374 216,23
Emisja akcji	6 957 232,60	0,00	0,00	101 744 205,56	0,00	0,00	0,00	0,00	108 701 438,16
Zakup akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wyplata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3 252 149,61	-272,07	0,00	-3 252 421,68
Zysk/ strata z przejęcia spółek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty konsolidacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 161,95	0,00	2 161,95
Włączenie spółki do konsolidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8 212,00	0,00	-8 212,00
Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	17 771 888,60	0,00	7 490 208,19	590 250 563,38	7 947 307,60	-2 775 032,01	-13 311 760,62	11 444 007,52	618 817 182,66
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 341 019,57	8 341 019,57
Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto	17 771 888,60	0,00	7 490 208,19	590 250 563,38	7 947 307,60	-2 775 032,01	-13 311 760,62	19 785 027,09	627 158 202,23
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0,00	0,00	0,00	13 581 209,84	0,00	0,00	-2 137 202,32	-11 444 007,52	0,00
Stan na 31 grudnia 2014	17 771 888,60	0,00	7 490 208,19	603 831 773,22	7 947 307,60	-2 775 032,01	-15 448 962,94	8 341 019,57	627 158 202,23

4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia	01-01-2015 do 31-03-2015	01-01-2014 do 31-03-2014
Zysk (strata) netto	1 623 937,73	5 186 773,59
Korekta o pozycję	-7 143 497,01	905 213,25
Amortyzacja	2 507 951,47	2 747 906,98
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności inwestycyjnej i finansowej	1 512 043,06	-202 823,95
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 263 918,53	129 315,80
Odsetki i dywidendy	6 190 324,74	8 673 326,96
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-7 490 444,23	-3 671 557,02
Inne korekty	-7 599 453,52	-6 770 955,52
- odpis nieruchomości inwestycyjne	-6 913 011,27	-7 198 440,10
- pozostałe korekty	-686 442,25	427 484,58
Zmiana stanu kapitału obrotowego	48 980 159,75	19 988 567,55
Zmiana stanu zapasów	537 643,76	-961 445,41
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	43 566 787,38	32 374 635,13
Zmiana stanu należności	1 970 931,35	-5 072 976,91
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 904 797,26	-6 351 645,26
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 460 600,47	26 080 554,39
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz innych aktywów trwałych	4 665 000,00	0,00
Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz innych aktywów trwałych	-5 935 710,10	-3 998 785,38
Nabycia instrumentów kapitałowych oraz instrumentów dłużnych	0,00	0,00
Zbycie instrumentów kapitałowych oraz instrumentów dłużnych	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	-40 025,01
Splata pożyczek	0,00	0,00
Inne nabycia aktywów finansowych	0,00	0,00
Inne zbycia aktywów finansowych	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	0,00	0,00
Zbycie jednostek zależnych	0,00	0,00
Nabycia jednostek zależnych:	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 270 710,10	-4 038 810,39
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Nabycie akcji (udziałów) własnych lub spłaty udziałów	0,00	0,00
Otrzymane kredyty i pożyczki	24 114 684,90	17 157 483,91
Splaty kredytów i pożyczek	-41 599 868,25	-33 588 180,98
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-18 714,10	-776 968,25
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
Zapłacone odsetki	-5 645 976,13	-7 295 652,68
Inne wpływy finansowe (w tym weksle)	3 000 000,00	0,00
Inne wydatki finansowe (w tym weksle)	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20 149 873,58	-24 503 318,00
ZMNIJSZENIE/(ZWIĘKSZENIE) NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	22 040 016,79	-2 461 574,00
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	41 320 236,05	15 818 508,58
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
SALDO ZAMKNIĘCIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	63 360 252,86	13 356 934,58

C. NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. AKTYWA TRWAŁE

Nota 1. Wartości niematerialne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31-03-2015	31-12-2014
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
b) wartość firmy z konsolidacji	12 389 648,22	12 389 648,22
c) inne wartości niematerialne	1 149 925,46	1 423 650,83
d) zaliczki na wartości niematerialne	0,00	0,00
Wartości niematerialne, razem	13 539 573,68	13 813 299,05

Nota 2. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31-03-2015	31-12-2014
a) środki trwałe, w tym:	366 566 891,34	371 363 273,68
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	37 897 218,54	37 957 900,43
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	302 726 721,23	306 203 524,79
- urządzenia techniczne i maszyny	16 257 487,57	17 082 076,73
- środki transportu	429 748,32	534 251,75
- inne środki trwałe	9 255 715,68	9 585 519,98
b) środki trwałe w budowie	17 666 883,32	17 522 631,20
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	384 233 774,66	388 885 904,88

Nota 3. Nieruchomości inwestycyjne

Inne inwestycje długoterminowe	31-03-2015	31-12-2014
a) nieruchomości inwestycyjne	432 335 090,21	434 616 169,65
b) inne	0,00	0,00
Wartość innych inwestycji długoterminowych	432 335 090,21	434 616 169,65

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	Według wartości godziwej	Według kosztu historycznego	Razem wartość nieruchomości inwestycyjnych
a) stan na początek okresu	403 749 474,30	30 866 695,35	434 616 169,65
poniesione nakłady	272 092 999,63	29 492 117,46	301 585 117,09
koszty finansowe	30 377 331,30	1 374 577,89	31 751 909,19
wartość aktualizacji	101 279 143,37	0,00	101 279 143,37
b) zwiększenia (z tytułu)	9 998 453,36	2 455 058,04	12 453 511,40
poniesione nakłady	1 271 144,24	2 388 705,24	3 659 849,48
koszty finansowe	1 814 297,85	66 352,80	1 880 650,65
wartość aktualizacji	6 913 011,27	0,00	6 913 011,27
rekasyfikacja z kontraktów budowlanych	0,00	0,00	0,00
c) zmniejszenia (z tytułu)	14 734 590,85	0,00	14 734 590,85
poniesione nakłady-sprzedaż, korekty	0,00	0,00	0,00
koszty finansowe	1 269 237,49	0,00	1 269 237,49
wartość aktualizacji	0,00	0,00	0,00
rekasyfikacja do kontraktów budowlanych	13 465 353,36	0,00	13 465 353,36
d) stan na koniec okresu	399 013 336,81	33 321 753,39	432 335 090,20
nakłady	259 898 790,51	31 880 822,70	291 779 613,21
koszty finansowe	30 922 391,66	1 440 930,69	32 363 322,35
wartość aktualizacji	108 192 154,64	0,00	108 192 154,64

Nota 4. Inne aktywa finansowe

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) udziały lub akcje	221 854,98	221 854,98
b) udzielone pożyczki	35 180 975,47	36 531 649,24
c) inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
Wartość długoterminowych aktywów finansowych	35 402 830,45	36 753 504,22

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) w jednostkach zależnych	35 193 280,45	36 543 954,22
- udziały lub akcje	12 304,98	12 304,98
- dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	35 180 975,47	36 531 649,24
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	209 550,00	209 550,00
- udziały lub akcje	209 550,00	209 550,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	35 402 830,45	36 753 504,22



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015r.

	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania	Zastosowana metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Odpisy do wysokości wartości księgowej aportu	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1	TBS Marki Sp.z o.o.	Warszawa	budownictwo społeczne	jednostka zależna	metoda pełna	14.11.2003	13 360 000,00	0,00	13 360 000,00	100,00%
2	Business Financial Construction Sp. z o.o.	Warszawa	działalność usługowa	jednostka zależna	metoda pełna	16.06.2003	4 346 500,00	0,00	4 346 500,00	99,99%
3	Lokum Sp. z o.o.	Warszawa	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	13.09.2005	3 778 500,00	0,00	3 778 500,00	100,00%
4	J.W. Construction Bułgaria Sp. z o.o.	Warna (Bułgaria)	działalność deweloperska	jednostka zależna	nie konsolidowana	08.10.2007	9 854,98	0,00	9 854,98	100,00%
5	Yakor House Sp. z o.o.	Soczi (Rosja)	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	07.12.2007	9 810 000,00	0,00	9 810 000,00	70,00%
6	J.W. Construction Sp. z o.o.	Ząbki	produkcja wyrobów prefabrykowanych dla budownictwa	jednostka zależna	metoda pełna	19.02.2008	57 451 956,00	30 430 356,00	27 021 600,00	99,99%
7	JW. Marka Sp. z o.o.	Ząbki	dzierżawa własności intelektualnej	jednostka zależna	metoda pełna	23.08.2011	155 841 000,00	155 779 575,58	61 424,42	100,00%
8	J.W. Group Sp z o.o.	Ząbki	zarządzanie innymi podmiotami	jednostka zależna	metoda pełna	23.02.2012	50 000,00	0,00	50 000,00	100,00%
9	J.W. Group Sp z o.o. 1 SKA	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	26.03.2012	62 074 000,00	0,00	62 074 000,00	100,00%
10	J.W. Group Sp z o.o. 2 SKA	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	26.03.2012	50 000,00	0,00	50 000,00	100,00%
11	Seahouse Sp.zvo.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	18.10.2012	10 950 000,00	0,00	10 950 000,00	100,00%
12	J.W. 6 Sp. z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	16.11.2012	50 000,00	0,00	50 000,00	100,00%
13	Nowe Tysiąclecie Sp.z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	11.06.2013	8 385 000,00	0	8 385 000,00	100,00%
14	Dana Invest Sp z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	22.11.2013	7 984 950,00	0,00	7 984 950,00	100,00%
15	Bałtycka Invest Sp. z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	23.01.2014	5 000,00	0,00	5 000,00	100,00%
16	Berensona Invest Sp. z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	28.01.2014	5 000,00	0,00	5 000,00	100,00%
17	Bliska Wola 1 Sp z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	22.01.2014	28 535 700,00	0,00	28 535 700,00	100,00%

	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania	Zastosowana metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Odpisy do wysokości wartości księgowej aportu	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
18	Bliska Wola 2 Sp z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	29.01.2014	13 820 000,00	0,00	13 820 000,00	100,00%
19	Bliska Wola 3 Sp z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	23.01.2014	5 000,00	0,00	5 000,00	100,00%
20	Bliska Wola 4 Sp z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	24.01.2014	5 000,00	0,00	5 000,00	100,00%
21	Bliska Wola 5 Sp z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	29.01.2014	5 000,00	0,00	5 000,00	100,00%
22	Zdziarska Invest Sp z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	22.01.2014	5 000,00	0,00	5 000,00	100,00%
23	Łódź Invest Sp z o.o.	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	22.01.2014	3 800 000,00	0,00	3 800 000,00	100,00%
24	Porta Transport	Szczecin	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	24.04.2014	19 309 914,41	0,00	19 309 914,41	100,00%
25	Lewandów Invest Sp zoo	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	24.07.2014	5 000,00	0,00	5 000,00	100,00%
26	Sochaczewska Invest Sp zoo	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	25.07.2014	5 000,00	0,00	5 000,00	100,00%
27	Osada Wiślana Sp zoo	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	16.07.2014	5 000,00	0,00	5 000,00	100,00%
28	Parkowa Invest Sp zoo	Ząbki	działalność deweloperska	jednostka zależna	metoda pełna	16.07.2014	5 000,00	0,00	5 000,00	100,00%
29	JW. Ergo Energy Sp. z o.o.	Ząbki	wynajem urządzeń	jednostka powiązana	nie konsolidowana	26.11.2014	2 500,00	0,00	2 500,00	50,00%

Powiązania pośrednie										
	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania	Zastosowana metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Odpisy do wysokości wartości księgowej aportu	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
30	TBS Nowy Dom Sp. z o.o.	Ząbki	budownictwo społeczne	jednostka stowarzyszona	nie konsolidowana	30.09.2006	1 000,00	0,00	1 000,00	2,00%
31	Business Financial Construction Sp. z o.o.	Warszawa	działalność usługowa	jednostka zależna	nie konsolidowana	16.06.2003	500,00	0,00	500,00	0,01%
32	Karczma Regionalna Sp.z o.o.	Krynica Górska	usługi hotelarskie	jednostka zależna	nie konsolidowana	16.12.2004	208 550,00	0,00	208 550,00	8,06%
33	J.W. Construction Sp. z o.o.	Ząbki	prefabrykacja elementów dla budownictwa	jednostka zależna	metoda pełna	19.02.2008	50,00	0,00	50,00	0,01%

Nota 5. Należności długoterminowe

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) należności z tytułu kaucji	314 163,24	448 587,14
b) należności z tytułu depozytów (leasingi)	0,00	0,00
b) pozostałe należności	0,00	0,00
Wartość należności, razem	314 163,24	448 587,14

2. AKTYWA OBROTOWE

Nota 6. Zapasy

ZAPASY	31-03-2015	31-12-2014
a) materiały	2 826 535,74	2 948 465,09
b) półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
c) produkty gotowe	419 847,79	539 363,00
d) towary	27 278 333,22	27 580 050,72
e) zaliczki na dostawy	12 647,89	7 129,59
Wartość zapasów, razem	30 537 364,64	31 075 008,40

Nota 7. Kontrakty budowlane

KONTRAKTY BUDOWLANE	31-03-2015	31-12-2014
KONTRAKTY BUDOWLANE (aktywa obrotowe)		
a) półprodukty i produkty w toku	341 665 188,67	305 213 073,85
b) produkty gotowe	64 308 811,47	83 580 514,31
c) zaliczki na dostawy	4 191 771,96	3 051 252,71
d) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	646 613,96	118 618,07
Wartość kontraktów budowlanych razem	410 812 386,06	391 963 458,94
KONTRAKTY BUDOWLANE (zobowiązania krótkoterminowe)		
a) rozliczenia międzyokresowe	165 376 497,80	118 584 362,41
Wartość kontraktów budowlanych razem	165 376 497,80	118 584 362,41

Spółki Grupy Kapitałowej w związku z prowadzoną działalnością zaciągają kredyty, które zabezpieczane są min. hipoteką na nieruchomości. Na dzień 31 marca 2015 roku Spółki Grupy ustanowiły zabezpieczenia w postaci hipoteki na nieruchomościach prezentowanych w zapasach i kontraktach budowlanych o wartości 406,8 mln. prezentowanych w środkach trwałych o wartości 331,8 mln. Wartość hipoteki jest ustanawiana na kwotę przyznanego kredytu (lub wyższą), w związku z powyższym znacznie przekracza wartość nieruchomości wykazywanych w aktywach Spółek Grupy. Na dzień 31 marca 2015 roku zobowiązania z tytułu uruchomionych kredytów wynoszą 248,9 mln. (z wyłączeniem kredytów TBS Marki Sp. z o.o., zobowiązania wynoszą 149,0 mln)

Spółki Grupy Kapitałowej w związku z prowadzoną działalnością emitują obligacje, które zabezpieczane są min. hipoteką na nieruchomości. Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka Grupy ustanowiła zabezpieczenia w postaci hipoteki na nieruchomościach prezentowanych w zapasach i kontraktach budowlanych oraz w środkach trwałych o łącznej wartości 335 mln oraz na nieruchomościach obcych o wartości 10 mln. Wartość hipoteki jest ustanawiana na kwotę wyemitowanych obligacji (lub wyższą), w związku z powyższym znacznie przekracza wartość nieruchomości wykazywanych w aktywach Spółki. Na dzień 31 marca 2015 roku zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 247,7 mln.

Nota 8. Należności krótkoterminowe

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) z tytułu dostaw i usług-jednostki powiązane	1 044,12	409,80
b) z tytułu dostaw i usług-jednostki pozostałe	28 686 475,42	29 425 255,88
c) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	15 072 259,31	16 712 015,70
d) inne	14 633 419,52	22 694 148,59
Wartość należności, razem	58 393 198,37	68 831 829,96

Nota 9. Inne aktywa finansowe

INWESTYCJE KRÓKOTERMINOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) udziały lub akcje	0,00	0,00
b) udzielone pożyczki	1 544 873,70	1 561 129,15
c) inne inwestycje	334 098,26	330 946,25
Wartość inwestycji krótkoterminowych, razem	1 878 971,96	1 892 075,40

INWESTYCJE KRÓKOTERMINOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) w jednostkach zależnych	587 164,61	610 673,15
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	587 164,61	610 673,15
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	1 291 807,35	1 281 402,25
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	334 098,26	330 946,25
- udzielone pożyczki	957 709,09	950 456,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
Wartość inwestycji krótkoterminowych, razem	1 878 971,96	1 892 075,40

Nota 10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31-03-2015	31-12-2014
a) środki pieniężne w kasie i banku	62 817 296,78	41 069 226,67
b) inne środki pieniężne	520 810,95	242 802,02
c) inne aktywa pieniężne	22 145,13	8 207,36
Wartość środków pieniężnych, razem	63 360 252,86	41 320 236,05

	31-03-2015	31-12-2014
Środki pieniężne na rachunkach powierniczych	27 854 613,29	27 985 800,26
JW. Construction Holding SA	1 690 231,25	0,00
Seahouse Sp. z o.o.	823 089,38	2 470 127,57
Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o.	6 621 152,46	4 189 728,40
JW. Group Sp. z o.o. 1 SKA	2 044 704,05	12 532 334,90
Bliska Wola 1 Sp.zo.o.	12 133 871,67	1 915 596,84
Bliska Wola 2 sp. z o.o.	2 073 495,91	6 439 974,46
Łódź Invest Sp. z o.o.	2 468 068,57	438 038,09

Nota 11. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	31-03-2015	31-12-2014
- zaliczki na lokale	159 821 951,56	110 987 387,83
- rezerwa na roboty	5 154 546,24	7 138 887,90
- inne	400 000,00	458 086,68
Wartość rozliczeń międzyokresowych razem	165 376 497,80	118 584 362,41

3. ZOBOWIĄZANIA

Nota 12. Kredyty i pożyczki

KREDYTY I POŻYCZKI	31-03-2015	31-12-2014
a) kredyty	248 953 379,29	264 630 962,64
<i>w tym: długoterminowe</i>	193 344 512,98	185 851 765,43
<i>krótkoterminowe</i>	55 608 866,31	78 779 197,21
b) pożyczki	12 881 638,44	11 588 891,04
<i>w tym: długoterminowe</i>	6 466 313,17	8 185 127,31
<i>krótkoterminowe</i>	6 415 325,27	3 403 763,73
Wartość kredytów i pożyczek, razem	261 835 017,73	276 219 853,68
Wartość kredytów i pożyczek-długoterminowe	199 810 826,15	194 036 892,74
Wartość kredytów i pożyczek-krótkoterminowe	62 024 191,58	82 182 960,94

KREDYTY WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI	31-03-2015	31-12-2014
Do 1 roku	55 608 866,31	78 779 197,21
Powyżej 1 roku do 2 lat	64 594 760,92	54 611 018,57
Powyżej 2 lat do 5 lat	44 372 483,63	49 555 405,14
Powyżej 5 lat	84 377 268,43	81 685 341,72
Razem kredyty, w tym:	248 953 379,29	264 630 962,64
- długoterminowe	193 344 512,98	185 851 765,43
- krótkoterminowe	55 608 866,31	78 779 197,21

W tym kredyty Spółki TBS Marki Sp. z o.o.

KREDYTY I POŻYCZKI	31-03-2015	31-12-2014
a) kredyty	99 897 035,29	100 585 434,78
<i>w tym: długoterminowe</i>	95 086 805,62	95 775 205,11
<i>krótkoterminowe</i>	4 810 229,67	4 810 229,67
b) pożyczki	0,00	0,00
<i>w tym: długoterminowe</i>	0,00	0,00
<i>krótkoterminowe</i>	0,00	0,00
Wartość kredytów i pożyczek, razem	99 897 035,29	100 585 434,78
Wartość kredytów i pożyczek-długoterminowe	95 086 805,62	95 775 205,11
Wartość kredytów i pożyczek-krótkoterminowe	4 810 229,67	4 810 229,67

KREDYTY WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI	31-03-2015	31-12-2014
Do 1 roku	4 810 229,67	4 810 229,67
Powyżej 1 roku do 2 lat	4 810 229,67	4 810 229,67
Powyżej 2 lat do 5 lat	14 430 689,01	14 430 689,01
Powyżej 5 lat	75 845 886,94	76 534 286,43
Razem kredyty, w tym:	99 897 035,29	100 585 434,78
- długoterminowe	95 086 805,62	95 775 205,11
- krótkoterminowe	4 810 229,67	4 810 229,67

Spółka TBS Marki Sp. z o.o. zaciągnęła kredyty z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego na odrębnych, w stosunku do standardowych kredytów komercyjnych zasadach, regulowanych przez Ustawę z dnia 26 października 1995 r. o niektórych formach popierania budownictwa mieszkaniowego Dz. U.00.98.1070. j.t. Są to kredyty długoterminowe z terminami spłat przypadającymi na lata 2033-2044. Kredyty spłacane są z czynszów od najemców mieszkań TBS.

Nota 13. Pozostałe kapitały

POZOSTAŁE KAPITAŁY	31-03-2015	31-12-2014
a) kapitał zapasowy	603 784 496,80	603 831 773,22
b) pozostałe kapitały rezerwowe	7 947 307,60	7 947 307,60
c) różnice z przeliczenia	-3 407 493,98	-2 775 032,01
Wartość pozostałych kapitałów, razem	608 324 310,42	609 004 048,81

Nota 14. Inne zobowiązania długoterminowe

INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) zobowiązania z tytułu leasingów	59 416,94	67 112,46
b) zobowiązania z tytułu kaucji	2 981 664,17	3 265 478,95
c) inne zobowiązania długoterminowe	4 844 162,77	4 782 023,08
d) zobowiązania wekslowe	1 479 798,95	6 007 576,49
e) obligacje	0,00	231 060 000,00
Wartość innych zobowiązań, razem	9 365 042,83	245 182 190,98

15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	31-03-2015	31-12-2014
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług-jednostki pozostałe	45 157 896,38	46 789 783,14
b) zobowiązania z tytułu dostaw i usług-jednostki powiązane	5 683,12	0,00
c) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 169 846,07	4 378 729,66
d) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 642 619,22	1 860 883,14
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) inne	7 120 635,05	6 934 951,54
Wartość zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, razem	60 096 679,84	59 964 347,48

REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I INNE OBCIĄŻENIA	31-03-2015	31-12-2014
a) część krótkoterminowa, w tym:	13 303 314,84	14 992 921,45
- rozliczenia międzyokresowe bierne, w tym:	10 917 972,37	12 607 578,98
- <i>odsetki naliczone</i>	1 547 449,27	1 538 100,81
- <i>depozyty czynszowe</i>	477 649,38	477 649,38
- <i>inne</i>	8 892 873,72	10 591 828,79
- pozostałe rezerwy, w tym:	2 385 342,47	2 385 342,47
- <i>rezerwa na przyszłe zobowiązania</i>	0,00	0,00
- <i>rezerwy na naprawy gwarancyjne</i>	1 509 355,90	1 509 355,90
- <i>rezerwa pozostałe</i>	875 986,57	875 986,57
a) część długoterminowa, w tym:	55 314 582,06	55 373 146,15
- rozliczenia międzyokresowe bierne, w tym:	55 314 582,06	55 373 146,15
- <i>partycypacje w kosztach budowy-TBS Marki</i>	49 269 374,73	49 269 374,73
- <i>przychody przyszłych okresów-umorzenie kredytów-TBS Marki</i>	6 045 207,33	6 103 771,42
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia razem	68 617 896,90	70 366 067,60

Nota 16. Inne zobowiązania

INNE ZOBOWIĄZANIA	31-03-2015	31-12-2014
a) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	247 737 816,75	15 958 342,56
b) zobowiązania wekslowe	7 648 778,39	0,00
c) zobowiązania z tytułu leasingów	50 074,16	8 504 593,84
d) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Wartość innych zobowiązań, razem	255 436 669,30	24 462 936,40

4. PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Nota 17. Przychody z działalności operacyjnej

PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody ze sprzedaży produktów	25 431 612,67	44 574 679,54
Przychody ze sprzedaży usług	17 174 327,64	20 352 412,07
Przychody ze sprzedaży towarów	373 670,94	397 231,62
Wartość przychodów, razem	42 979 611,25	65 324 323,23

	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody ze sprzedaży, z czego:	42 979 611,25	65 324 323,23
-ze sprzedaży produktów-lokale, działki, budynki	24 600 986,56	43 133 408,93
-ze sprzedaży produktów-pozostałe	830 626,11	1 441 270,61
-ze sprzedaży usług	17 174 327,64	20 352 412,07
-ze sprzedaży towarów	373 670,94	397 231,62

	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody z tytułu sprzedaży produktów i usług w podziale na segmenty	42 605 940,31	64 927 091,61
-działalność deweloperska	27 954 522,36	46 054 010,26
-działalność hotelarska	10 091 005,85	8 454 604,11
-budownictwo społeczne	3 505 045,72	3 477 206,63
-usługi transportowe	0,00	0,00
-budownictwo	1 055 366,38	6 941 270,61

	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody z tytułu sprzedaży produktów-lokali, działek, budynków wg segmentów geograficznych	24 600 986,56	43 133 408,93
-Warszawa i okolice	17 444 526,29	27 091 479,32
-Gdynia	1 819 630,70	0,00
- Łódź	660 863,23	3 086 284,05
- Poznań	4 675 966,34	12 955 645,56

	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody z tytułu sprzedaży usług hotelarskich wg segmentów geograficznych	10 091 005,85	8 454 604,11
-Warszawa i okolice	1 236 599,58	650 632,22
- Tarnowo	1 145 000,65	987 161,42
- Stryków	752 604,38	855 930,54
- Cieszyn	0,00	110 513,04
- Krynica Górská	6 956 801,24	5 850 366,89

Nota 18. Koszty z działalności operacyjnej

KOSZTY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Koszty ze sprzedaży produktów	22 703 834,86	37 912 831,43
Koszty ze sprzedaży usług	13 132 150,53	11 648 306,98
Koszty ze sprzedaży towarów	381 528,28	280 046,95
Koszt własny sprzedaży, razem	36 217 513,67	49 841 185,36

Koszty sprzedaży i koszty zarządu	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Koszty sprzedaży	4 083 868,16	4 055 352,61
Koszty zarządu	4 444 322,88	4 301 904,49
Koszty sprzedaży i koszty zarządu, razem	8 528 191,04	8 357 257,10

Koszty wg rodzaju	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Amortyzacja	2 507 951,47	2 747 906,98
Zużycie materiałów i energii	6 325 479,83	5 895 904,14
Usługi obce	27 927 602,01	10 513 946,77
Podatki i opłaty	2 693 811,30	1 901 036,17
Wynagrodzenia	7 683 329,87	6 930 014,52
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 408 006,80	1 283 429,30
Pozostałe koszty rodzajowe	2 300 779,04	2 080 929,91
Koszty wg rodzaju, razem	50 846 960,32	31 353 167,79

Nota 19. Pozostałe przychody operacyjne

PRZYCHODY OPERACYJNE	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 297 118,53	0,00
b) inne przychody operacyjne	374 396,97	258 919,26
Wartość przychodów operacyjnych, razem	2 671 515,50	258 919,26

Nota 20. Pozostałe koszty operacyjne

KOSZTY OPERACYJNE	od 01-01-2015 o 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	129 315,80
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
c) inne koszty operacyjne	741 504,61	1 313 649,70
Wartość kosztów operacyjnych, razem	741 504,61	1 442 965,50

Nota 21. Przychody finansowe

PRZYCHODY FINANSOWE	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
a) dywidendy	0,00	0,00
b) odsetki	373 764,22	506 793,30
c) zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
d) inne	47 422,66	335 084,64
Wartość przychodów finansowych, razem	421 186,88	841 877,94

Przychody finansowe	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
a) dywidendy	0,00	0,00
b) odsetki od klientów	75 507,14	180 532,34
c) odsetki od pożyczek	145 113,84	162 812,46
d) odsetki od lokat	827,81	4 137,13
e) odsetki od weksli	3 152,01	5 800,67
f) odsetki pozostałe	149 163,42	153 510,70
g) zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
h) różnice kursowe	0,00	0,00
i) inne	47 422,66	335 084,64
Razem	421 186,88	841 877,94

Nota 22. Koszty finansowe

KOSZTY FINANSOWE	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
a) odsetki	5 041 974,17	7 701 195,39
b) strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
c) inne	476 334,55	29 162,04
Wartość kosztów finansowych, razem	5 518 308,72	7 730 357,43

KOSZTY FINANSOWE	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
a) odsetki, prowizje kredyty	1 889 592,36	2 719 865,04
b) odsetki-leasingi	160 902,97	487 781,84
c) odsetki- pożyczki	106 207,43	37 327,54
d) odsetki- weksle	121 000,85	97 713,15
e) odsetki- emisja obligacji	2 314 368,93	3 396 083,24
f) odsetki pozostałe	449 901,63	962 424,58
g) strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
h) inne	476 334,55	29 162,04
Wartość kosztów finansowych, razem	5 518 308,72	7 730 357,43

D. DODATKOWE INFORMACJE

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W okresie objętym sprawozdaniem miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

Walne zgromadzenie

W dniu 26 lutego 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie które podjęło uchwały :

W sprawie odwołania Pana Andrzeja Podsiadło z Rady Nadzorczej Spółki;

W sprawie odwołania Pana Jarosława Króla z Rady Nadzorczej Spółki;

W sprawie powołania Pani Małgorzaty Szwarz – Sroka w skład Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 26 lutego 2015 r. Spółka otrzymała oświadczenia o skorzystaniu z uprawnienia osobistego przysługującego Akcjonariuszowi posiadającemu ponad 50 % akcji Spółki o :

Odwołaniu Pana Marka Samarcew z Rady Nadzorczej Spółki;

Powołaniu Pani Irminy Łopuszyńskiej w skład Rady Nadzorczej Spółki;

Powołaniu Pani Laury Michnowicz w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Uzgodnienie planu połączenia

W dniu 16 marca 2015 r. został uzgodniony plan połączenia pomiędzy J.W. Construction Holding S.A. jako spółką przejmującą a spółkami zależnymi : J.W. Group Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach, J.W. Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością J.W.1 SKA z siedzibą w Ząbkach, J.W. Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością J.W.2 SKA z siedzibą w Ząbkach, Lokum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz J.W. 6 Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach. Połączenie planowane jest bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w związku z posiadaniem przez Spółkę 100% udziałów/akcji w spółkach przejmowanych. Celem połączenia jest uproszczenie struktury grupy kapitałowej Spółki.

Umowy kredytowe

W dniu 10 lutego 2015 r. Spółka zawarła z Getin Noble Bank S.A. umowę o kredyt inwestycyjny na współfinansowanie kosztów realizacji inwestycji mieszkaniowej „Bernadowo Park” w Gdyni w wysokości 39.900.000 zł. Termin spłaty kredytu wyznaczono na dzień 20 grudnia 2017 r.

Zawarcie aneksów do umów kredytowych

Dnia 17 marca 2015 r. Spółka podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Millennium S.A. Na mocy aneksu ustalono termin spłaty kredytu na dzień 23 września 2015 r. oraz w związku z częściową spłatą obniżono limit kredytu o 4.670.000 zł tj. do kwoty 16.830.000 zł.

Splata kredytu

W dniu 2 lutego 2015r. Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu odnawialnego w wysokości 21.000.000 zł, przeznaczonego na współfinansowanie realizacji inwestycji „Oaza Piątkowo” przy ul. Jaroczyńskiego w Poznaniu zaciągniętego w Banku Millennium.

Pozwolenie na budowę

W dniu 29 stycznia 2015 r. Spółka otrzymała pozwolenie na budowę osiedla stanowiącego zespół 9 budynków mieszkalnych wielorodzinnych oraz budynków w zabudowie bliźniaczej położonych w Gdyni przy ul. Sochaczewskiej/Płockiej. Pozwolenie jest prawomocne.

Pozwolenie na użytkowanie

W dniu 18 i 25 marca 2015 r. Spółka otrzymała pozwolenie na użytkowanie 2 domów jednorodzinnych na Osiedlu Villa Campina w Ożarowie Mazowieckim. Pozwolenia są prawomocne.

Realizowane inwestycje

W I kwartał 2015 r. Grupa Kapitałowa realizowała następujące inwestycje:

Lp.	Inwestycje mieszkaniowe	Ilość lokali
1	Bliska Wola –Etap B1, Warszawa – Bliska Wola 1 Sp. z o.o.	673
2	Bliska Wola –Etap B2, Warszawa – Bliska Wola 2 Sp. z o.o.	291
3	Bernadowo Park, Gdynia – J.W. Construction Holding S.A.	196
4	Bliska Wola – Etap A, Warszawa – J.W. Group Sp. z o.o. 1 SKA	156
5	Nowe Tysiąclecie Etap A1, Katowice – Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o.	149
6	Nowe Tysiąclecie Etap B1, Katowice – Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o.	125
7	Centrum III – Łódź ul. Tymienieckiego – Łódź Invest Sp. z o.o.	96
8	Villa Campina – domy	7

Lp.	Inwestycja hotelowa	Powierzchnia ogółem
1	Stara Dana – Szczecin – rewitalizacja istniejącego obiektu	5 077

W I kwartale 2015 r. Grupa Kapitałowa realizowała 7 inwestycji mieszkaniowych wielorodzinnych obejmujących łącznie 1.686 lokali o powierzchni 81.437 m2 oraz domy jednorodzinne. Front prowadzonych prac obejmował inwestycje na terenie całego kraju: Bliska Wola – Etap A, B1 i B2 w Warszawie, Osiedle Nowe Tysiąclecie etap A1 i B1 w Katowicach, Osiedle Łódź Centrum w Łodzi, Osiedle Bernadowo Park w Gdyni, oraz domy jednorodzinne – Villa Campina k. Ożarowa Mazowieckiego.

Równoległe z realizowanymi inwestycjami mieszkaniowymi, Grupa prowadziła prace budowlane związane z realizacją inwestycji hotelowej – „Stara Dana” w Szczecinie o powierzchni ogólnej 5.077 m2.

2. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W I kwartale 2015 r. nie wystąpiły, poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu, zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

3. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie.

Nie dotyczy.

4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Wypłata odsetek

Wypłata odsetek

W dniu 25 stycznia 2015 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2012 r. w liczbie 9.500 sztuk o wartości nominalnej 10.000 zł każda i łącznej wartości 95.000.000 zł oznaczonych w systemie KDPW kodem PLJWC0000043.

W dniu 25 stycznia 2015 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 grudnia 2012 r. w liczbie 1.057 sztuk o wartości nominalnej 90.000 zł każda i łącznej wartości 95.130.000 zł, oznaczonych w systemie KDPW kodem ISIN PLJWC0000050.

5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Nie dotyczy.

6. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

Wypłata odsetek

W dniu 25 kwietnia 2015 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2012 r. w liczbie 9.500 sztuk o wartości nominalnej 10.000 zł każda i łącznej wartości 95.000.000 zł oznaczonych w systemie KDPW kodem PLJWC0000043.

W dniu 25 kwietnia 2015 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 grudnia 2012 r. w liczbie 1.057 sztuk o wartości nominalnej 90.000 zł każda i łącznej wartości 95.130.000 zł, oznaczonych w systemie KDPW kodem ISIN PLJWC0000050.

Wykup części obligacji

W dniu 25 kwietnia 2015 r. Spółka dokonała częściowego wykupu wartości nominalnej obligacji wyemitowanych, na podstawie Uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 grudnia 2012 r., w liczbie 1.057 sztuk, o wartości nominalnej 90.000 zł każda i łącznej wartości 95.130.000 zł, oznaczonych w systemie KDPW kodem ISIN PLJWC0000050. Wykup obejmował 10 % wartości pierwotnej wartości emisyjnej obligacji (100.000 zł), Wykup nastąpił w terminie i na warunkach przewidzianych w warunkach emisji obligacji. Obecnie wartość każdej z 1.057 obligacji wynosi 80.000 zł a łączna wartość wynosi 84.560.000 zł.

Umowy kredytowe

W dniu 29 kwietnia 2015 r. podmiot zależny od Emitenta spółka pod firmą Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o. zawarła z Getin Noble Bank SA umowę o kredyt inwestycyjny na współfinansowanie kosztów realizacji inwestycji mieszkaniowej „Nowe Tysiąclecie Budynek B1” w Katowicach w wysokości 24.000.000 zł. Termin spłaty kredytu wyznaczono na dzień 20 grudnia 2017 r.

Zawarcie aneksów do umów kredytowych

W dniu 23 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła Aneks do umowy o kredyt rewolwingowy udzielony przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w wysokości 8.500.000 zł, przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności. Na mocy Aneksu przesunięto termin wykorzystania i spłaty kredytu. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 23 maja 2015 r.

W dniu 27 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez PKO BP S.A. w wysokości 10.000.000 zł. Na mocy Aneksu przesunięto termin wykorzystania i spłaty kredytu. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 27 kwietnia 2016 r.

Spłata kredytu

W dniu 15 kwietnia 2015 r. Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu rewolwingowego w wysokości 30.000.000 zł przeznaczonego na finansowanie działalności bieżącej w Banku Polskiej Spółdzielczości S.A.

Pozwolenie na użytkowanie

W dniu 2 maja 2015 r. Spółka z Grupy - J.W. Group Sp. z o.o. 1 S.K.A. - otrzymała pozwolenie na użytkowanie osiedla wielorodzinnego „Bliska Wola etap A” przy ul. Ordona/Kasprzaka w Warszawie. Pozwolenie jest prawomocne.

7. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

ZABEZPIECZENIA POZABILANSOWE -umowy kredytowe	31-03-2015
Kwota zabezpieczenia na nieruchomościach własnych - kredyty	738 576 617,03
Weksle in blanco	276 342 400,15
Tytuły egzekucyjne	1 821 845 401,83
Zastaw rejestrowy na udziałach JWCH w Seahouse	25 500 000,00
Przelew wierzycielności z umowy ubezpieczenia	356 821 570,00
Poręczenia na rzecz Banku Zachodniego WBK z tyt. kredytu inwestycyjnego Spółki Seahouse Sp. z o.o.	25 500 000,00
Poręczenie na rzecz Banku BWZ BK SA /BLISKA WOLA 2/	71 647 065,00
Poręczenie na rzecz Banku BZ WBK SA /Dana Invest/	28 056 975,52
Poręczenie na rzecz Banku BPS /Łódź Invest/	15 400 000,00
Zastaw rejestrowy na udziałach JWCH w Dana Invest	21 042 731,64
Poręczenie udzielone przez JWCH na rzecz Nowe Tysiąclecie-kredyt	31 500 000,00

ZABEZPIECZENIA POZABILANSOWE - umowy kredytowe	31-03-2015
Zastaw rejestrowy na udziałach JWCH w Nowe Tysiąclecie	31 500 000,00
Zastaw rejestrowy na udziałach JWCH w Bliska Wola 2	71 647 065,00
Zastawy finansowe na udziałach JWCH w Bliska Wola 2	71 647 065,00
Zastaw rejestrowy na udziałach JWCH w Łódź Invest	23 237 826,58

ZABEZPIECZENIA POZABILANSOWE- pozostałe	31-03-2015
Kwota zabezpieczenia na nieruchomościach własnych - obligacje	335 000 000,00
Weksle in blanco	12 170 491,10
Tytuły egzekucyjne	1 134 750,00
Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z tytułu posiadanego rachunku bankowego	23 237 826,58
Poręczenia na rzecz J.W. Construction Sp. z o.o.	7 000 000,00
Poręczenia na rzecz Miasta Stołecznego Warszawa	151 300,00
Poręczenia na rzecz TBS "Marki" Sp. z o.o.	22 400 000,00

W powyższej tabeli zaprezentowano wszystkie zabezpieczenia wynikające z zawartych umów kredytowych stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań. Z uwagi na fakt, że w ramach poszczególnych umów kredytowych ustanowiono kilka zabezpieczeń nie dokonano podsumowania wartości zabezpieczeń.

Na dzień 31 marca 2015 roku wystąpiły ubezpieczeniowe gwarancje usunięcia wad i usterek udzielone przez banki oraz instytucje ubezpieczeniowe, których beneficjentem jest Spółka. Ponadto zostały wystawione na rzecz Spółek Grupy Kapitałowej J.W. Construction Holding S.A. weksle in blanco jako zabezpieczenie uprawnień spółek wynikających z udzielonych przez kontrahentów gwarancji, które Spółki mają prawo wypełnić w każdym czasie na sumę odpowiadającą kosztom usunięcia wad i usterek. Łączna wartość gwarancji wyniosła na dzień 31 marca 2015 roku 12,6 mln i 1,3 tys Euro (JW. Construction Holding SA) i 5,5 mln i 103,3 tys. Euro (JW. Construction sp. z o.o).

8. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na EURO).

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 1 stycznia - 31 marca 2015 r., przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0890 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 1 stycznia – 31 marca 2014 r., przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1894 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 1 stycznia – 31 grudnia 2014 r., przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2623 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2015 r.-31.03.2015 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1489 zł/EURO

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2014 r.-31.03.2014 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1413 zł/EURO.

Pozycja bilansu skonsolidowanego	31-03-2015		31-12-2014		31-03-2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	1 477 395	346 619	1 450 246	347 672	1 396 560	334 802
Aktywa trwałe	895 961	210 206	904 779	216 906	887 287	212 712
Aktywa obrotowe	581 434	136 413	545 467	130 767	509 273	122 090
Pasywa razem	1 477 395	346 619	1 450 246	347 672	1 396 560	334 802
Kapitał własny	628 160	147 376	627 158	150 351	519 032	124 429
Zobowiązania długoterminowe	292 998	68 742	522 900	125 357	574 133	137 639
Zobowiązania krótkoterminowe	556 237	130 502	300 188	71 965	303 396	72 734

Pozycja rachunku zysków i strat skonsolidowanego	od 01-01-2015 do 31-03-2015		od 01-01-2014 do 31-03-2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	42 980	10 260	65 324	15 593
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	36 218	8 645	49 841	11 897
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 762	1 614	15 483	3 696
Koszty sprzedaży	4 084	975	4 055	968
Koszty ogólnego zarządu	4 444	1 061	4 302	1 027
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 147	1 229	14 324	3 419
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 077	1 689	13 140	3 137
Zysk (strata) brutto	1 980	473	6 252	1 492
Podatek dochodowy	356	85	1 065	254
Zysk (strata) netto	1 624	388	5 187	1 238

Pozycja bilansu Emitenta	31-03-2015		31-12-2014		31-03-2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	1 159 831	272 114	1 199 412	287 539	1 247 780	299 135
Aktywa trwałe	812 709	190 674	836 512	200 540	800 741	191 964
Aktywa obrotowe	347 122	81 440	362 900	86 999	447 039	107 170
Pasywa razem	1 159 831	272 114	1 199 412	287 539	1 247 780	299 135
Kapitał własny	635 553	149 110	638 932	153 173	535 031	128 265
Zobowiązania długoterminowe	129 662	30 421	370 828	88 900	442 662	106 121
Zobowiązania krótkoterminowe	394 616	92 583	189 652	45 466	270 087	64 749

Pozycja rachunku zysków i strat	od 01-01-2015 do 31-03-2015		od 01-01-2014 do 31-03-2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 483	10 380	58 095	13 867
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	36 063	8 609	46 705	11 148
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 420	1 771	11 390	2 719
Koszty sprzedaży	4 179	998	4 110	981
Koszty ogólnego zarządu	3 213	767	3 036	725
Zysk (strata) ze sprzedaży	-178	-43	3 606	861
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 700	406	4 371	1 043
Zysk (strata) brutto	-3 379	-807	1 657	396
Podatek dochodowy	0	0	291	70
Zysk (strata) netto	-3 379	-807	1 366	326

9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze Spółki lub jej Grupy Kapitałowej, które miałyby istotne znaczenie dla działalności Spółki lub Grupy Kapitałowej.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikuje prognoz finansowych dla Spółki jak i Grupy Kapitałowej.

11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.771.888,60 zł i dzieli się na 88.859.443 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B oraz C o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja, z których każda upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Stan na dzień 14.05.2015 r.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Józef Wojciechowski	23.917.739	26,92 %	23.917.739	26,92 %
EHT S.A.	32.494.525	36,57 %	32.494.525	36,57 %
Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzany przez PPIM S.A.	Pomiędzy 5 a 10 % akcji ^x			

^x w dniu 3 listopada 2014 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% w kapitale zakładowym Spółki przez Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty. na dzień przekazania zawiadomienia było to 4.632.156 akcji co stanowiło 5,21 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 4.632.156 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki co stanowiło 5,21 % ogólnej liczby głosów. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa akcjonariusz ma obowiązek powiadomić Spółkę o przekroczeniu progów 5 % a następnie 10 % ogólnej liczby akcji Spółki. Do dnia dzisiejszego Spółka nie otrzymała innego zawiadomienia od akcjonariusza, które zawierałoby informację o zmniejszeniu liczby posiadanych akcji poniżej 5 % lub zwiększeniu powyżej 10 % kapitału zakładowego Spółki. Pan Józef Wojciechowski kontroluje Spółkę EHT S.A. z siedzibą w Luksemburgu.

12. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na określony dzień, odrębnie dla każdej z osób.

Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zasiadające w organach spółki:

Stan na dzień 14.05.2015 r.

Osoba	Funkcja	Liczba posiadanych akcji
Józef Wojciechowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	23.917.739
Laura Michnowicz	Członek Rady Nadzorczej	2.200.000

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany.

13. Sprawy sądowe.

Na dzień 31 marca 2015 r. Spółka była stroną postępowań wytoczonych z jej powództwa na łączną kwotę 113 mln zł. Postępowaniem wytoczonym przez Spółkę o największej wartości, która przekraczała 10 % kapitałów własnych Spółki, jest postępowanie wszczęte w dniu 26 kwietnia 2012 r. poprzez złożenie pozwu przeciwko Miastu Stołecznemu Warszawie („Pozwany”) o zobowiązanie Pozwanego do złożenia oświadczenia woli w zakresie nabycia od Spółki prawa użytkowania wieczystego działki gruntu nr 2/6 o pow. 3.2605 ha, dla której to Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr WA4M/00413015/1 („Nieruchomość”) za cenę netto wynoszącą 91.130.975 zł wraz z odsetkami od dnia 8 stycznia 2010r. Spółka złożyła pozew na podstawie art. 36 ust. 1 pkt. 2) Ustawy z dnia 27 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (D2.U.2003.80.717) w związku z uchwaleniem przez Pozwanego planu zagospodarowania przestrzennego rejonu ul. Olbrachta (zatwierdzony uchwałą Rady m.st. Warszawy nr LVI/1669/2009, który wszedł w życie z dniem 3 sierpnia 2009 r.) („Plan”). Nieruchomość w Planie została przeznaczona pod Trasę N-S. W okresie kiedy Spółka nabyła Nieruchomość nie obowiązywał dla niej żaden plan zagospodarowania. Z chwilą i w wyniku uchwalenia Planu nastąpiło istotne ograniczenie możliwości korzystania przez Spółkę z Nieruchomości, w związku z czym Spółka ma prawo żądania wykupu Nieruchomości przez Pozwanego. Spółka wystąpiła do Pozwanego z wnioskiem o podjęcie działań zmierzających do dobrowolnego wykupienia Nieruchomości przez Pozwanego jednakże spotkała się z odmową. W dniu 24 marca 2015 r. Sąd I instancji oddalił powództwo Spółki, w dniu 31 marca 2015 r. Spółka złożyła apelację, którą zaskarżyła zapadły wyrok w całości w ocenie Spółki roszczenie jest zasadne i zasługuje na zasądzenie zgodnie z powództwem Spółki.

Na dzień 31 marca 2015 r. wartość postępowań wytoczonych przeciwko Spółce nie przekraczała 10 % kapitałów własnych Spółki.

14. Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

NAZWA SPÓŁKI	Należności od jednostek powiązanych	
	31-03-2015	31-12-2014
J.W. Construction Bułgaria	35 760 558,18	37 134 740,49
Yakor House Sp. z o.o.	21 048 327,48	19 470 996,33
J.W. Marka Sp. z o. o.	58 228,40	5 315 690,31
J.W. Group Sp. z o.o. 1 SKA	72 121 532,92	76 100 344,73
Business Financial Construction Sp. z o.o.	76 686,81	76 686,81
Seahouse Sp. z o.o.	1 354 209,77	1 262 298,86
J.W. Construction Sp. z o.o.	16 276 702,66	16 305 975,54
Nowe Tysiąclecie Sp. z o.o.	1 479 577,15	1 290 259,16
Dana Invest Sp. Z o.o.	600 583,54	571 830,46
Łódź Invest Sp. z o.o.	1 338 017,12	793 935,64
Bliska Wola 1 Sp. Z o.o.	1 263 135,53	2 948 573,11
Bliska Wola 2 Sp. Z o.o.	738 412,05	626 947,28

NAZWA SPÓŁKI	Zobowiązania do jednostek powiązanych	
	31-03-2015	31-12-2014
TBS Marki Sp. z o.o.	31 365 782,82	30 131 436,07
J.W. Marka Sp. z o. o.	94 759,96	6 006 803,49
Business Financial Construction Sp. z o.o.	2 820 289,23	2 858 256,88
J.W. Construction Sp. z o.o.	23 285 765,10	24 793 987,27
Porta Transport Sp. z o.o. w likwidacji	15 023 114,62	14 202 453,46
Lokum Sp. z o.o.	102 046,41	101 085,18

Wszelkie transakcje zawierane przez Emitenta lub podmioty od niego zależne zawierane są na warunkach rynkowych.

15. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub spółkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

W opisywanym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła poręczeń lub gwarancji, których wartość stanowiłaby równowartość 10 % jej kapitałów własnych.

16. Inne informacje które są istotne, zdaniem Emitenta, do oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Nie występują

17. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

Najistotniejsze czynniki mogące mieć wpływ na wyniki Spółki:

- moment rozpoczęcia przekazania mieszkań na inwestycjach, w najbliższym czasie szczególne znaczenie będzie miało rozpoczęcie przekazania inwestycji Bliska Wola etap A.
- niski poziom stóp procentowych – obniżony koszt obsługi kredytu dla Spółki oraz nabywców mieszkań, co może mieć pozytywny wpływ na tempo sprzedaży mieszkań,
- rozszerzenie oferty o budowę jednostek Aparthotelowych w kilku nowych lokalizacjach,
- rozpoczynanie inwestycji zgodnie z harmonogramem

18. Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne w zależności od tego, który podział jest podziałem podstawowym.

Segmenty branżowe

Przyjęto, że podstawowym podziałem na segmenty działalności jest podział według segmentów branżowych. Grupa prowadzi głównie działalność w trzech, następujących segmentach:

- działalność deweloperska,
- budownictwo społeczne,
- działalność hotelarska.

Zgodnie z MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności” przy sporządzaniu danych finansowych dotyczących poszczególnych segmentów działalności zachowano zasadę, że przychody i koszty oraz aktywa i pasywa segmentu ustala się zanim w ramach procesu konsolidacji dojdzie do wyłączenia sald rozliczeń oraz transakcji prowadzonych między jednostkami gospodarczymi Grupy, z wyjątkiem przypadku, gdy tego rodzaju salda rozliczeń oraz transakcje między jednostkami gospodarczymi Grupy zostały dokonane w ramach jednego segmentu. Transakcje wewnętrzne w ramach segmentu zostały wyeliminowane.

Dane finansowe dotyczące poszczególnych segmentów działalności obejmują jednostkowe sprawozdania finansowe spółek Grupy bez dokonanych wyłączeń sald rozliczeń i transakcji, przy czym wyłączenia przychodów, kosztów oraz wzajemnych rozrachunków zostały zaprezentowane w kolumnie „Eliminacje”. Wyjątkiem jest działalność deweloperska, w ramach której dokonano konsolidacji sprawozdań jednostkowych spółek prowadzących ten rodzaj działalności.

Podstawowy rodzaj usług w ramach każdego segmentu branżowego:

- działalność deweloperska - realizacja produkcji budowlanej, projektowej i pomocniczej oraz sprzedaż nieruchomości,
- budownictwo społeczne - sprzedaż i administrowanie osiedli budownictwa społecznego,
- budownictwo pozostałe – realizacja produkcji budowlano – montażowej,
- działalność hotelarska - usługi gastronomiczno-hotelarskie związane z organizacją usług turystycznych i wypoczynku.



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015r.

01.01.2015-31.03.2015	Działalność deweloperska	Działalność hotelarska	Budownictwo społeczne	Budownictwo	Działalność transportowa, pozostałe	Eliminacje	Razem
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	27 147 142,26	10 091 078,09	3 507 578,12	10 752 223,96	1 014 442,31	-9 532 853,49	42 979 611,25
Przychody netto ze sprzedaży produktów	26 884 499,41	10 091 005,85	3 505 045,72	10 639 193,91	1 014 365,91	-9 528 170,49	42 605 940,31
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	262 642,85	72,24	2 532,40	113 030,05	76,40	-4 683,00	373 670,94
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	23 220 300,75	8 961 312,94	1 564 266,74	10 790 784,57	668 282,21	-8 987 433,54	36 217 513,67
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22 927 563,95	8 961 312,94	1 561 326,67	10 700 326,56	668 205,81	-8 982 750,54	35 835 985,39
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	292 736,80	0,00	2 940,07	90 458,01	76,40	-4 683,00	381 528,28
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 926 841,51	1 129 765,15	1 943 311,38	-38 560,61	346 160,10	-545 419,95	6 762 097,58
Koszty sprzedaży	4 040 961,85	701 268,47	0,00	25 457,77	0,00	-683 819,93	4 083 868,16
Koszty ogólnego zarządu	2 968 588,47	274 094,28	208 098,14	336 511,93	725 465,75	-68 435,69	4 444 322,88
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	6 913 011,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 913 011,27
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 830 302,46	154 402,40	1 735 213,24	-400 530,31	-379 305,65	206 835,67	5 146 917,81
Pozostałe przychody operacyjne	2 385 697,15	29 619,32	29 748,54	224 370,56	2 079,93	0,00	2 671 515,50
Pozostałe koszty operacyjne	520 411,53	36 288,08	92 369,81	87 106,94	5 328,25	0,00	741 504,61
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 695 588,08	147 733,64	1 672 591,97	-263 266,69	-382 553,97	206 835,67	7 076 928,70
Przychody finansowe	529 632,78	537,22	257 001,74	640,82	220 662,15	-587 287,83	421 186,88
Koszty finansowe	4 766 069,41	476 519,62	522 917,10	332 588,29	7 502,13	-587 287,83	5 518 308,72
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 459 151,45	-328 248,76	1 406 676,61	-595 214,16	-169 393,95	206 835,67	1 979 806,86
Zysk (strata) brutto	1 459 151,45	-328 248,76	1 406 676,61	-595 214,16	-169 393,95	206 835,67	1 979 806,86
Zysk (strata) netto	1 072 454,54	-328 248,76	1 406 676,61	-595 214,16	-242 195,95	310 465,46	1 623 937,74



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015r.

01.01.2014-31.03.2014	Działalność deweloperska	Działalność hotelarska	Budownictwo społeczne	Budownictwo	Działalność transportowa, pozostałe	Eliminacje	Razem
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	45 384 833,44	8 454 604,11	3 477 206,63	12 069 378,72	983 299,64	-5 044 999,31	65 324 323,23
Przychody netto ze sprzedaży produktów	45 034 652,36	8 454 604,11	3 477 206,63	12 019 960,41	982 830,61	-5 042 162,51	64 927 091,61
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	350 181,08	0,00	0,00	49 418,31	469,03	-2 836,80	397 231,62
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	37 221 564,44	8 458 962,33	2 023 101,45	5 673 315,42	434 488,22	-3 970 246,50	49 841 185,36
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	36 986 453,51	8 458 962,33	2 023 101,45	5 626 011,63	434 019,19	-3 967 409,70	49 561 138,41
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	235 110,93	0,00	0,00	47 303,79	469,03	-2 836,80	280 046,95
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 163 269,00	-4 358,22	1 454 105,18	6 396 063,30	548 811,42	-1 074 752,81	15 483 137,87
Koszty sprzedaży	3 763 509,08	545 495,42	0,00	19 919,52	-273 571,41	0,00	4 055 352,61
Koszty ogólnego zarządu	3 174 179,45	196 181,31	239 802,11	352 051,31	408 126,00	-68 435,69	4 301 904,49
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	6 899 950,10	0,00	0,00	0,00	0,00	298 490,00	7 198 440,10
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 125 530,56	-746 034,95	1 214 303,07	6 024 092,47	414 256,83	-707 827,12	14 324 320,86
Pozostałe przychody operacyjne	-129 482,36	157 738,11	25 205,21	207 116,31	-1 658,01	0,00	258 919,26
Pozostałe koszty operacyjne	-3 752 314,40	96 301,08	24 396,40	5 073 558,61	1 023,81	0,00	1 442 965,50
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 748 362,60	-684 597,92	1 215 111,88	1 157 650,17	411 575,01	-707 827,12	13 140 274,62
Przychody finansowe	5 322 310,28	128 054,30	301 085,44	237 358,04	216 364,61	-5 363 294,73	841 877,94
Koszty finansowe	6 869 081,66	861 990,37	695 925,30	165 734,30	920,53	-863 294,73	7 730 357,43
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	10 201 591,22	-1 418 533,99	820 272,02	1 229 273,91	627 019,09	-5 207 827,12	6 251 795,13
Zysk (strata) brutto	10 201 591,22	-1 418 533,99	820 272,02	1 229 273,91	627 019,09	-5 207 827,12	6 251 795,13
Zysk (strata) netto	8 444 575,64	-1 654 568,55	815 201,02	1 033 900,48	551 289,09	-4 003 624,09	5 186 773,59

E. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	31-03-2015	31-12-2014
AKTYWA TRWAŁE		812 708 873,82	836 511 509,70
Wartości niematerialne	1	13 539 573,68	13 813 183,04
Rzeczowe aktywa trwałe	2	229 002 128,85	233 175 818,19
Nieruchomości inwestycyjne	3	232 869 712,82	247 333 773,26
Inne aktywa finansowe	4	250 909 688,41	252 200 856,92
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15 076 920,34	15 076 920,35
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5	71 310 849,72	74 910 957,94
AKTYWA OBROTOWE		347 121 892,82	362 900 191,69
Zapasy	6	28 261 584,80	28 630 089,30
Kontrakty budowlane	7	224 483 308,26	226 930 180,11
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8	53 784 466,74	70 436 345,46
Inne aktywa finansowe	9	26 743 698,06	25 136 964,63
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	4 222 184,78	3 343 051,14
Rozliczenia międzyokresowe	11	9 626 650,18	8 423 561,05
Aktywa razem		1 159 830 766,64	1 199 411 701,39
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY		635 552 991,74	638 932 343,10
Kapitał podstawowy		17 771 888,60	17 771 888,60
Kapitał z aktualizacji wyceny		7 493 208,19	7 493 208,19
Pozostałe kapitały		617 101 092,95	617 101 092,95
Niepodzielony wynik finansowy		-3 433 846,64	0,82
Zysk/ strata netto		-3 379 351,36	-3 433 847,46
ZOBOWIĄZANIA		524 277 774,90	560 479 358,29
Zobowiązania długoterminowe		129 661 619,99	370 827 722,56
Kredyty i pożyczki	12	66 385 090,33	72 849 327,73
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		27 173 730,58	27 173 730,59
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych		168 159,45	168 159,45
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		0,00	0,00
Inne zobowiązania	13	35 934 639,63	270 636 504,79
Zobowiązania krótkoterminowe		394 616 154,91	189 651 635,73
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	14	63 144 441,88	69 097 161,52
Kontrakty budowlane	7	18 082 280,61	21 675 068,20
Kredyty i pożyczki	12	52 104 552,03	63 926 507,89
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	14	8 889 811,09	10 489 961,72
Inne zobowiązania	15	252 395 069,30	24 462 936,40
Pasywa razem		1 159 830 766,63	1 199 411 701,39

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	za okres 01-01-2015 do 31-03-2015	za okres 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	16	43 483 198,86	58 094 714,53
Przychody netto ze sprzedaży produktów		43 235 191,02	57 648 849,38
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		248 007,84	445 865,15
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	17	36 063 384,98	46 704 929,98
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		35 785 398,18	46 374 134,98
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		277 986,80	330 795,00
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		7 419 813,88	11 389 784,55
Koszty sprzedaży	17	4 179 491,11	4 109 737,40
Koszty ogólnego zarządu	17	3 213 439,13	3 036 117,49
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych		-205 327,20	-638 077,74
Zysk (strata) ze sprzedaży		-178 443,56	3 605 851,92
Pozostałe przychody operacyjne	18	2 411 816,33	1 517 744,12
Pozostałe koszty operacyjne	19	533 119,43	752 926,29
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		1 700 253,34	4 370 669,75
Przychody finansowe	20	1 538 523,22	7 119 282,44
Koszty finansowe	21	6 618 127,92	9 832 533,08
Zysk (strata) z działalności gospodarczej		-3 379 351,36	1 657 419,11
Zysk (strata) brutto		-3 379 351,36	1 657 419,11
Podatek dochodowy		0,00	291 466,29
Zysk (strata) netto		-3 379 351,36	1 365 952,82

Inne całkowite dochody:		0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		0,00	0,00
Zysk/strata z przejęcia spółek		0,00	0,00
Zysk z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych		0,00	0,00
Inne całkowite dochody		0,00	0,00
Całkowity dochód		-3 379 351,36	1 365 952,82

KALKULACJA ZYSKU PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO NA AKCJĘ		za okres 01-01-2015 do 31-03-2015	za okres 01-01-2014 do 31-03-2014
Zyski			
(A) Zysk wynikający ze sprawozdań finansowych		-3 379 351,36	1 365 952,82
Liczba akcji			
(B) Liczba akcji zwykłych oraz uprzywilejowanych co do głosu na WZA Spółki dla celu wyliczenia wskaźnika zysku na akcję*		62 841 299,17	54 073 280,00
(C) Liczba akcji zwykłych oraz uprzywilejowanych co do głosu na WZA Spółki dla celu wyliczenia wskaźnika rozwodnionego zysku na akcję		62 841 299,17	54 073 280,00
Podstawowy zysk na akcję = (A)/(B)		-0,05	0,03
Rozwodniony zysk na akcję = (A)/(B)		-0,05	0,03



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015r.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2014	17 771 888,60	0,00	7 493 208,19	611 369 505,76	5 731 587,19	0,82	-3 433 847,46	638 932 343,10
Korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 1 stycznia 2015	17 771 888,60	0,00	7 493 208,19	611 369 505,76	5 731 587,19	0,82	-3 433 847,46	638 932 343,10
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie akcji własnych	0,00	0,00		0,00				0,00
Zakup akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidenda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/ strata z przejęcia spółek (jednostkowe jwch)	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/ strata z włączenia/ wyłączenia spółek do konsolidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekształcenie na mssf	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3 379 351,36	-3 379 351,36
Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3 379 351,36	-3 379 351,36
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3 433 847,46	3 433 847,46	0,00
Stan na 31 marca 2015	17 771 888,60	0,00	7 493 208,19	611 369 505,76	5 731 587,19	-3 433 846,64	-3 379 351,36	635 552 991,74



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015r.

	Kapitał akcyjny	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2013	10 814 656,00	0,00	7 493 208,19	497 748 882,16	5 731 587,19	0,82	11 876 418,04	533 664 752,40
Korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 1 stycznia 2014	10 814 656,00	0,00	7 493 208,19	497 748 882,16	5 731 587,19	0,82	11 876 418,04	533 664 752,40
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie akcji własnych	0,00	0,00		0,00				0,00
Zakup akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidenda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/ strata z przejęcia spółek (jednostkowe jwch)	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/ strata z włączenia/ wyłączenia spółek do konsolidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekształcenie na mssf	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 365 952,82	1 365 952,82
Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 365 952,82	1 365 952,82
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11 876 418,04	-11 876 418,04	0,00
Stan na 31 marca 2014	10 814 656,00	0,00	7 493 208,19	497 748 882,16	5 731 587,19	11 876 418,86	1 365 952,82	535 030 705,22



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015r.

	Kapitał akcyjny	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2013	10 814 656,00	0,00	7 493 208,19	497 748 882,16	5 731 587,19	0,82	11 876 418,04	533 664 752,40
Korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 1 stycznia 2014	10 814 656,00	0,00	7 493 208,19	497 748 882,16	5 731 587,19	0,82	11 876 418,04	533 664 752,40
Emisja akcji	6 957 232,60	0,00	0,00	101 744 205,56	0,00	0,00	0,00	108 701 438,16
Umorzenie akcji własnych	0,00	0,00		0,00				0,00
Zakup akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidenda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z aktualizacji wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski / (straty) z zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/ strata z przejęcia spółek (jednostkowe jwch)	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/ strata z włączenia/ wyłączenia spółek do konsolidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiany zasad rachunkowości/prezentacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekształcenie na mssf	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	6 957 232,60	0,00	0,00	101 744 205,56	0,00	0,00	0,00	108 701 438,16
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3 433 847,46	-3 433 847,46
Suma zysków/strat ujętych w kapitale własnym i w wyniku netto	6 957 232,60	0,00	0,00	101 744 205,56	0,00	0,00	-3 433 847,46	105 267 590,70
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0,00	0,00	0,00	11 876 418,04	0,00	0,00	-11 876 418,04	0,00
Stan na 31 grudnia 2014	17 771 888,60	0,00	7 493 208,19	611 369 505,76	5 731 587,19	0,82	-3 433 847,46	638 932 343,10

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia	za okres 01-01-2015 do 31-03-2015	za okres 01-01-2014 do 31-03-2014
Zysk (strata) netto	-3 379 351,36	1 365 952,82
Korekta o pozycję	2 873 993,71	5 020 463,31
Amortyzacja	1 891 775,06	1 935 267,39
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności inwestycyjnej i finansowej	80 884,95	-303 782,70
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 263 918,53	-47 726,89
Odsetki i dywidendy	5 689 809,85	4 645 417,56
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-2 803 239,76	-1 846 789,79
Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych	205 327,20	638 077,74
Inne korekty o pozycję:	73 354,94	0,00
- pozostałe korekty	73 354,94	0,00
Zmiana stanu kapitału obrotowego	21 970 003,74	15 796 492,59
Zmiana stanu zapasów	368 504,50	-1 300 454,47
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	14 075 832,63	27 190 339,27
Zmiana stanu należności	11 649 862,79	3 258 880,95
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 124 196,18	-13 352 273,16
Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej	21 464 646,09	22 182 908,72
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz innych aktywów trwałych	4 665 000,00	3 695 000,00
Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz innych aktywów trwałych	-871 067,58	-1 060 622,35
Wydatki związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0,00	0,00
Nabycia instrumentów kapitałowych oraz instrumentów dłużnych	0,00	-3 740 000,00
Zbycie instrumentów kapitałowych oraz instrumentów dłużnych	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-41 000,00	-157 025,01
Splata pożyczek	0,00	0,00
Inne nabycia aktywów finansowych	0,00	0,00
Inne zbycia aktywów finansowych	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	0,00	0,00
Zbycie jednostek zależnych	5 000,00	0,00
Nabycia jednostek zależnych	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 757 932,42	-1 262 647,36
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Nabycie akcji (udziałów) własnych lub splata udziałów	0,00	0,00
Otrzymane kredyty i pożyczki	8 907 331,80	9 160 749,15
Splata kredytów i pożyczek	-30 293 872,49	-26 955 306,25
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-18 714,10	-776 968,25
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
Zapłacone odsetki	-4 538 190,08	-7 146 813,33
Inne wpływy finansowe (w tym weksle)	1 600 000,00	0,00
Inne wydatki finansowe (w tym weksle)	0,00	-2 400 000,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24 343 444,87	-28 118 338,68
ZMNIJSZENIE/(ZWIĘKSZENIE) NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	879 133,64	-7 198 077,32
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 343 051,14	10 938 036,27
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
SALDO ZAMKNIĘCIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	4 222 184,78	3 739 958,95

F. NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EMITENTA

1. AKTYWA TRWAŁE

Nota 1. Wartości niematerialne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31-03-2015	31-12-2014
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
b) wartość firmy	12 389 648,22	12 389 648,22
c) inne wartości niematerialne	1 149 925,46	1 423 534,82
d) zaliczki na wartości niematerialne	0,00	0,00
Wartości niematerialne, razem	13 539 573,68	13 813 183,04

Nota 2. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31-03-2015	31-12-2014
a) środki trwałe, w tym:	225 505 422,07	229 821 259,78
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	14 969 731,64	15 006 566,26
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	186 916 787,20	190 053 600,68
- urządzenia techniczne i maszyny	14 101 281,54	14 859 197,02
- środki transportu	291 450,62	352 797,93
- inne środki trwałe	9 226 171,07	9 549 097,89
b) środki trwałe w budowie	3 496 706,78	3 354 558,41
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	229 002 128,85	233 175 818,19

Nota 3. Nieruchomości inwestycyjne

Inne inwestycje długoterminowe	31-03-2015	31-12-2014
a) nieruchomości inwestycyjne	232 869 712,82	247 333 773,26
b) inne	0,00	0,00
Wartość innych inwestycji długoterminowych	232 869 712,82	247 333 773,26

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	Według wartości godziwej	Według kosztu historycznego	Razem wartość nieruchomości inwestycyjnych
a) stan na początek okresu	228 004 862,62	19 328 910,64	247 333 773,26
poniesione nakłady	147 844 028,27	17 980 893,80	165 824 922,07
koszty finansowe	10 094 989,50	1 348 016,84	11 443 006,34
wartość aktualizacji	70 065 844,85	0,00	70 065 844,85
b) zwiększenia (z tytułu)	398 606,16	77 251,45	475 857,61
poniesione nakłady	254 999,79	77 251,45	332 251,24
koszty finansowe	143 606,37	0,00	143 606,37
wartość aktualizacji	0,00	0,00	0,00
reklasyfikacja z kontraktów budowlanych	0,00	0,00	0,00
c) zmniejszenia (z tytułu)	14 939 918,05	0,00	14 939 918,05
poniesione nakłady-sprzedaży, korekty	0,00	0,00	0,00
koszty finansowe	1 269 237,49	0,00	1 269 237,49
wartość aktualizacji	205 327,20	0,00	205 327,20
reklasyfikacja do kontaktów budowlanych	13 465 353,36	0,00	13 465 353,36
d) stan na koniec okresu	213 463 550,73	19 406 162,09	232 869 712,82
nakłady	134 633 674,70	18 058 145,25	152 691 819,95
koszty finansowe	8 969 358,38	1 348 016,84	10 317 375,22
wartość aktualizacji	69 860 517,65	0,00	69 860 517,65

Nota 4. Inne aktywa finansowe

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) udziały lub akcje	213 659 493,81	213 664 493,81
b) udzielone pożyczki	37 250 194,60	38 536 363,11
c) inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
Wartość długoterminowych aktywów finansowych	250 909 688,41	252 200 856,92

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) w jednostkach zależnych	250 700 138,41	251 991 306,92
- udziały lub akcje	213 449 943,81	213 454 943,81
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	37 250 194,60	38 536 363,11
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	209 550,00	209 550,00
- udziały lub akcje	209 550,00	209 550,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	250 909 688,41	252 200 856,92

Nota 5. Należności długoterminowe

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) należności z tytułu kaucji	0,00	0,00
b) należności z tytułu depozytów (leasingi)	0,00	0,00
b) pozostałe należności	71 310 849,72	74 910 957,94
Wartość należności, razem	71 310 849,72	74 910 957,94

2. AKTYWA OBROTOWE

Nota 6. Zapasy

ZAPASY	31-03-2015	31-12-2014
a) materiały	1 174 294,69	1 250 199,99
b) półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
c) produkty gotowe	0,00	0,00
d) towary	27 078 122,22	27 379 839,72
e) zaliczki na dostawy	9 167,89	49,59
Wartość zapasów, razem	28 261 584,80	28 630 089,30

Nota 7. Kontrakty budowlane

KONTRAKTY BUDOWLANE	31-03-2015	31-12-2014
a) półprodukty i produkty w toku	170 694 376,72	155 252 962,74
b) produkty gotowe	51 358 389,02	69 777 417,66
c) zaliczki na dostawy	1 783 928,56	840 324,31
d) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	646 613,96	1 059 475,40
Wartość kontraktów budowlanych razem	224 483 308,26	226 930 180,11

KONTRAKTY BUDOWLANE	31-03-2015	31-12-2014
a) rozliczenia międzyokresowe	18 082 280,61	21 675 068,20
Wartość kontraktów budowlanych razem	18 082 280,61	21 675 068,20

Rozliczenia międzyokresowe	31-03-2015	31-12-2014
- zaliczki na lokale	15 639 733,79	18 966 245,31
- rezerwa na roboty	2 042 546,82	2 308 822,89
- inne	400 000,00	400 000,00
Wartość rozliczeń międzyokresowych, razem	18 082 280,61	21 675 068,20

Nota 8. Należności handlowe oraz pozostałe należności

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) z tytułu dostaw i usług-jednostki powiązane	17 939 397,93	19 283 816,65
b) z tytułu dostaw i usług-jednostki pozostałe	23 884 315,48	24 827 587,00
c) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	7 815 556,17	8 466 613,05
d) inne	4 145 197,16	17 858 328,76
Wartość należności, razem	53 784 466,74	70 436 345,46

Nota 9. Inne aktywa finansowe

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) udziały lub akcje	0,00	0,00
b) udzielone pożyczki	26 498 434,74	24 893 418,34
c) inne papiery wartościowe	245 263,32	243 546,29
d) inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
Wartość długoterminowych aktywów finansowych	26 743 698,06	25 136 964,63

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) w jednostkach zależnych	25 540 725,65	23 942 962,34
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	25 540 725,65	23 942 962,34
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	1 202 972,41	1 194 002,29
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	245 263,32	243 546,29
- udzielone pożyczki	957 709,09	950 456,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
Wartość inwestycji krótkoterminowych, razem	26 743 698,06	25 136 964,63

Nota 10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31-03-2015	31-12-2014
a) środki pieniężne w kasie i banku	3 972 994,21	3 092 041,76
b) inne środki pieniężne	239 492,70	242 802,02
c) inne aktywa pieniężne	9 697,87	8 207,36
Wartość środków pieniężnych, razem	4 222 184,78	3 343 051,14

Nota 11. Rozliczenia międzyokresowe

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 626 650,18	8 423 561,05
Wartość rozliczeń międzyokresowych, razem	9 626 650,18	8 423 561,05

Rozliczenia międzyokresowe	31-03-2015	31-12-2014
- ubezpieczenia majątkowe	28 380,33	15 924,36
- odsetki	1 328 128,38	1 512 682,54
- koszty prowizji	4 335 021,48	4 796 910,21
- podatek od nieruchomości, użytkowanie wieczyste, podatek drogowy	1 492 210,31	0,00
- inne	2 442 909,68	2 098 043,94
Wartość rozliczeń międzyokresowych, razem	9 626 650,18	8 423 561,05

3. ZOBOWIĄZANIA

Nota 12. Kredyty i pożyczki

KREDYTY I POŻYCZKI	31-03-2015	31-12-2014
a) kredyty	105 608 003,92	125 186 944,61
<i>w tym: długoterminowe</i>	59 918 777,16	64 664 200,42
<i>krótkoterminowe</i>	45 689 226,76	60 522 744,19
b) pożyczki	12 881 638,44	11 588 891,01
<i>w tym: długoterminowe</i>	6 466 313,17	8 185 127,31
<i>krótkoterminowe</i>	6 415 325,27	3 403 763,70
Wartość kredytów i pożyczek, razem	118 489 642,36	136 775 835,62
Wartość kredytów i pożyczek-długoterminowe	66 385 090,33	72 849 327,73
Wartość kredytów i pożyczek-krótkoterminowe	52 104 552,03	63 926 507,89

KREDYTY WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI	31-03-2015	31-12-2014
Do 1 roku	45 689 226,76	60 522 744,19
Powyżej 1 roku do 2 lat	27 548 633,92	24 551 174,47
Powyżej 2 lat do 5 lat	29 941 794,62	35 287 461,60
Powyżej 5 lat	2 428 348,62	4 825 564,35
Razem kredyty, w tym:	105 608 003,92	125 186 944,61
- długoterminowe	59 918 777,16	64 664 200,42
- krótkoterminowe	45 689 226,76	60 522 744,19

Nota 13. Inne zobowiązania długoterminowe

INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31-03-2015	31-12-2014
a) zobowiązania z tytułu leasingów	59 416,94	67 112,46
b) zobowiązania z tytułu kaucji	710 956,31	683 026,00
c) zobowiązania z papierów wartościowych	0,00	231 060 000,00
d) inne zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
e) zobowiązania wekslowe -powiązane	7 843 509,67	7 162 806,24
f) zobowiązania wekslowe -obce	1 479 798,95	6 007 576,49
g) pożyczki otrzymane -jednostki powiązane	25 840 957,76	25 655 983,60
Wartość innych zobowiązań, razem	35 934 639,63	270 636 504,79

Nota 14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	31-03-2015	31-12-2014
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług-jednostki pozostałe	11 870 693,84	13 750 125,12
b) zobowiązania z tytułu dostaw i usług-jednostki powiązane	24 550 449,89	31 964 379,81
c) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 059 772,89	2 087 551,93
d) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 287 359,70	1 363 283,05
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) pożyczki otrzymane -jednostki powiązane	0,00	0,00
g) zobowiązania z tytułu weksli-jednostki powiązane	12 806 476,55	11 612 929,70
h) inne	8 569 689,01	8 318 891,91
Wartość zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, razem	63 144 441,88	69 097 161,52

REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I INNE OBCIĄŻENIA	31-03-2015	31-12-2014
a) część krótkoterminowa, w tym:	8 889 811,09	10 489 961,72
- rozliczenia międzyokresowe bierne, w tym:	8 191 519,18	9 791 669,81
- <i>odsetki naliczone</i>	1 547 449,27	1 538 100,81
- <i>depozyty czynszowe</i>	477 649,38	477 649,38
- <i>inne</i>	6 166 420,53	7 775 919,62
- pozostałe rezerwy, w tym:	698 291,91	698 291,91
- <i>rezerwy pozostałe</i>	698 291,91	698 291,91
a) część długoterminowa, w tym:	0,00	0,00
- rozliczenia międzyokresowe bierne, w tym:	0,00	0,00
- <i>rozliczenie w czasie nadwyżki przychodów ze sprzedaży nad wartością bilansową/leasing zwrotny</i>	0,00	0,00
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia, razem	8 889 811,09	10 489 961,72

Nota 15. Inne zobowiązania

INNE ZOBOWIĄZANIA	31-03-2015	31-12-2014
a) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	247 737 816,75	15 958 342,56
b) zobowiązania z tytułu weksli-obce	4 607 178,39	0,00
c) zobowiązania z tytułu leasingów	50 074,16	8 504 593,84
d) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Wartość innych zobowiązań, razem	252 395 069,30	24 462 936,40

4. PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Nota 16. Przychody z działalności operacyjnej

PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody ze sprzedaży produktów	22 781 356,86	46 633 408,93
Przychody ze sprzedaży usług	20 453 834,16	11 015 440,45
Przychody ze sprzedaży towarów	248 007,84	445 865,15
Wartość przychodów, razem	43 483 198,86	58 094 714,53

	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody ze sprzedaży, z czego:	43 483 198,86	58 094 714,53
-ze sprzedaży produktów-lokali, działek, budynków	22 781 356,86	46 633 408,93
-ze sprzedaży usług	20 453 834,16	11 015 440,45
-ze sprzedaży towarów	248 007,84	445 865,15

	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody z tytułu sprzedaży produktów i usług w podziale na segmenty	43 235 191,02	57 648 849,38
-działalność deweloperska	31 876 701,69	47 790 628,20
-działalność hotelarska	10 091 005,85	8 454 604,11
-zarządzanie nieruchomościami	1 267 483,48	1 403 617,07

	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody z tytułu sprzedaży produktów-lokali, działek, budynków wg segmentów geograficznych	22 781 356,86	46 633 408,93
- Warszawa i okolice	17 444 526,29	27 091 479,32
- Gdynia	0,00	0,00
- Łódź	660 863,23	3 086 284,05
- Poznań	4 675 966,34	12 955 645,56

	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Przychody z tytułu sprzedaży usług hotelarskich wg segmentów geograficznych	10 091 005,85	8 454 604,11
- Warszawa i okolice	1 236 599,58	650 632,22
- Tarnowo	1 145 000,65	987 161,42
- Stryków	752 604,38	855 930,54
- Cieszyn	0,00	110 513,04
- Krynica Górská	6 956 801,24	5 850 366,89

Nota 17. Koszty z działalności operacyjnej

KOSZTY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Koszty ze sprzedaży produktów	21 139 054,62	36 732 667,95
Koszty ze sprzedaży usług	14 646 343,56	9 641 467,03
Koszty ze sprzedaży towarów	277 986,80	330 795,00
Koszt własny sprzedaży, razem	36 063 384,98	46 704 929,98

Koszty sprzedaży i koszty zarządu	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Koszty sprzedaży	4 179 491,11	4 109 737,40
Koszty zarządu	3 213 439,13	3 036 117,49
Koszty sprzedaży i koszty zarządu, razem	7 392 930,24	7 145 854,89

Koszty wg rodzaju	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
Amortyzacja	1 891 775,06	1 935 267,39
Zużycie materiałów i energii	2 892 534,63	3 208 299,54
Usługi obce	9 896 967,77	4 912 385,88
Podatki i opłaty	996 110,97	1 392 045,94
Wynagrodzenia	5 954 131,17	5 619 351,43
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 112 497,38	1 003 921,80
Pozostałe koszty rodzajowe	1 703 565,46	1 952 811,86
Koszty wg rodzaju, razem	24 447 582,44	20 024 083,84

Nota 18. Pozostałe przychody operacyjne

PRZYCHODY OPERACYJNE	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 263 918,53	1 812,60
b) inne przychody operacyjne	147 897,80	1 515 931,52
Wartość przychodów operacyjnych, razem	2 411 816,33	1 517 744,12

Nota 19. Pozostałe koszty operacyjne

KOSZTY OPERACYJNE	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
c) inne koszty operacyjne	533 119,43	752 926,29
Wartość kosztów operacyjnych, razem	533 119,43	752 926,29

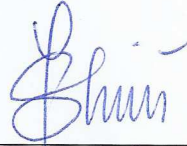
Nota 20. Pozostałe przychody finansowe

PRZYCHODY FINANSOWE	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
a) dywidendy	0,00	4 500 000,00
b) odsetki	1 491 918,06	2 309 998,23
c) aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
d) zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
e) inne	46 605,16	309 284,21
Wartość przychodów finansowych, razem	1 538 523,22	7 119 282,44

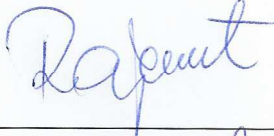
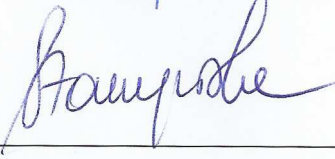

Nota 21. Pozostałe koszty finansowe

KOSZTY FINANSOWE	od 01-01-2015 do 31-03-2015	od 01-01-2014 do 31-03-2014
a) odsetki	6 490 810,91	9 832 520,03
b) aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
c) strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
d) inne	127 317,01	13,05
Wartość kosztów finansowych, razem	6 618 127,92	9 832 533,08

Podpis osoby sporządzającej Sprawozdanie Finansowe

Joanna Pucek-Śliwińska Główny Księgowy	Podpis 
-------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------

Podpisy Członków Zarządu

Wojciech Rajchert Członek Zarządu	Podpis 
Magdalena Starzyńska Członek Zarządu	Podpis 
Małgorzata Ostrowska Członek Zarządu	Podpis 

Ząbki, 14 maja 2015 r.