

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU



Spis treści

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal	4
1.1. Przychody i ich struktura	7
1.2. Podstawowe produkty i usługi	8
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	8
1.4. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	10
1.5. Inwestycje – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.....	11
1.6. Inwestycje kapitałowe.....	11
1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym.....	11
1.6.2. Plany inwestycyjne	13
1.6.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	13
1.7. Informacje o zawartych umowach realizacyjnych istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta	13
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	14
2.1. Zyski	14
2.2. Wielkość i struktura aktywów	17
2.3. Wielkość i struktura kapitałów	18
2.4. Płynność finansowa.....	19
2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	19
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach	21
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach	26
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych	28
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej	31
2.9.1. Charakterystyka zewnętrznych czynników istotnych dla wyników Grupy Kapitałowej Emitenta	31
2.9.2. Charakterystyka wewnętrznych czynników istotnych dla wyników Grupy Kapitałowej Emitenta.....	33
2.9.3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.....	34
2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	35
2.11. Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego	35
2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy	35
3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta	36
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	37
3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.....	40
3.3. Umowy ubezpieczenia	46

3.4. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	47
4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta.....	48
4.1. Struktura Grupy Kapitałowej.....	48
4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej	49
4.3. Zatrudnienie	52
4.4. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej oraz ich komitetów, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	52
4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	54
5. Akcjonariat	54
5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	54
5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.	55
5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładów korporacyjnych	55
5.4. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	55
5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.....	55
5.6. Nabycie akcji własnych, a w szczególności określenie celu ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, ceny nabycia oraz ceny sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.....	55
5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej...	56
5.8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	56
6. Ochrona środowiska	56
7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych.....	57
8. Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2010r. mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.....	58
9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po 30 czerwca 2010r. do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	62

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal

W I półroczu 2010r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal działała w pięciu podstawowych segmentach - w **budownictwie, produkcji, energetyce, chemii oraz w drogownictwie i kolejnictwie.**

W **branży budowlanej** działalność operacyjną prowadzi Polimex-Mostostal S.A. wraz z grupą kapitałową Energomontaż-Północ oraz z grupą kapitałową Coifer. W I półroczu 2010r. Polimex-Mostostal S.A. koncentrował się na realizacji dużych obiektów budownictwa przemysłowego i ogólnego zlokalizowanych głównie na terenie kraju. Wśród realizowanych prac należy wyróżnić kontrakty zawarte:

- z Miastem Stołecznym Warszawa na przebudowę stadionu piłkarskiego przy ul. Łazienkowskiej 1/3 w Warszawie,
- z Gminą Miejską Kraków na przebudowę stadionu piłkarskiego "Wisły Kraków", przy ul. Reymonta 22 w Krakowie,
- z Targi Kielce Sp. z o.o. na budowę nowej hali wystawienniczej,
- z Lubelskim Węgłem Bogdanka S.A. na budowę estakady – odstawy urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Polu Bogdanka Spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.,
- z Urzędem Miasta w Gorzowie Wielkopolskim na budowę w Gorzowie Wielkopolskim Centrum Edukacji Artystycznej oraz zaprojektowanie i wykonanie parkingu podziemnego i dróg dojazdowych.

Grupa Coifer kontynuowała w I półroczu 2010r. realizację kontraktu zawartego z SC NUSCO TOWER srl na wykonanie 18 piętrowego budynku biurowego w centrum Bukaresztu.

W zakresie produkcji działalność operacyjną prowadzi Polimex-Mostostal S.A., grupa kapitałowa Energomontaż-Północ, StalFa Sp. z o.o. oraz grupa kapitałowa Coifer. Produkcja jest wysoce rentowną działalnością wyróżniającą Grupę Polimex-Mostostal spośród podmiotów o podobnym profilu działalności. Szeroki asortyment produktów wytwarzanych dla klientów krajowych i zagranicznych obejmuje m.in.: konstrukcje stalowe, kraty pomostowe, systemy regałowe i zabezpieczenia antykorozyjne (cynkowanie ogniowe, malowanie metodą hydrodynamiczną), platformy wiertnicze (*off-shore*), trasy rurociągowe, zbiorniki stalowe i aparaty chemiczne, kanały powietrza i spalin oraz kominy. Grupa Polimex-Mostostal wykorzystuje efekty synergii, które występują w wyniku wewnętrznej współpracy i realizacji dostaw konstrukcji stalowych produkowanych we własnych zakładach wytwórczych.

W branży energetycznej działalność operacyjną prowadzi Polimex-Mostostal S.A., grupa kapitałowa Energomontaż-Północ oraz grupa kapitałowa Sefako. Partnerami Polimex-Mostostal S.A. są europejscy i światowi liderzy branżowi: Siemens, Alstom, Doosan Babcock, Hitachi, AEE, General Electric, Metso i Burmeister & Wein. Wśród prac realizowanych w I półroczu 2010r. należy wyróżnić następujące kontrakty zawarte przez Polimex-Mostostal S.A.:

- z Hitachi Power Europe i Alstom Power Boiler na montaż części ciśnieniowych dwu kotłów w El. Neurath,
- z International Paper Kwidzyn Sp. z o.o. na wykonanie projektu, dostawy, instalacji, montażu i rozruchu zespołu turbinowego dla papierni w Kwidzynie,
- z Zakładami Azotowymi Kędzierzyn Koźle S.A. na budowę nowej Stacji Uzdatniania Wody w Zakładach Azotowych w Kędzierzynie Koźlu,

- z Południowym Koncernem Energetycznym S.A. na budowę bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną przeciwpiętną, dwoma kotłami szczytowymi i akumulatorem ciepła w Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1.

Grupa kapitałowa Energomontaż-Północ istotną część swojej działalności realizuje w segmencie energetycznym. W I półroczu 2010r. grupa Energomontaż-Północ była realizatorem znaczącego kontraktu zawartego z Elektrownią Kozienice S.A., na wykonanie Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS III) w Elektrowni Kozienice.

Przedmiotem działalności grupy kapitałowej Sefako w I półroczu 2010r. było projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów oraz innych urządzeń energetycznych i przemysłowych, a także montaż i działalność serwisowa. Wśród prac realizowanych w I półroczu 2010r. należy wyróżnić projekty: Belchatów K5 (Steinmueller), kontrakt dla EC Opole, kontrakt Trehorningen (BWV, Norwegia), Meath (BWV, Irlandia), Cengiz (Aalborg Engineering, Turcja), Westfalen (Alstom Power Systems, Niemcy), Bio Cogelyo 10210 (Aalborg Energie Technik, Francja).

W **branży chemicznej** działalność prowadzi przede wszystkim Polimex-Mostostal S.A., grupa kapitałowa Naftobudowa, grupa kapitałowa Naftoremont oraz grupa kapitałowa Energomontaż-Północ. Polimex-Mostostal S.A. realizuje kontrakty w formule generalnego wykonawstwa, współpracując z firmami o europejskim i globalnym zasięgu, takimi jak Uhde GmbH, Technip, Babcock FISIA oraz Lurgi. Wśród prac realizowanych w I półroczu 2010r. wymienić należy następujące kontrakty zawarte przez Polimex-Mostostal S.A.:

- z PKN Orlen S.A. na generalne wykonawstwo robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)”,
- z Technip Polska Sp. z o.o. na wykonanie robót dla instalacji MHC (hydrokrakingu) w ramach Programu 10+ prowadzonego przez Grupę LOTOS S.A.

Grupa kapitałowa Naftobudowa świadczyła w I półroczu 2010r. kompleksowe usługi obejmujące wszystkie podstawowe dziedziny robót budowlano-montażowych, w tym: montaż urządzeń instalacji procesowych dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego, prefabrykację i montaż pieców dla przemysłu rafineryjnego, prefabrykację, dostawy i montaż konstrukcji stalowych, zbiorników magazynowych oraz rurociągów, prace konstrukcyjno-montażowe w zakresie obiektów przemysłowych, remonty i utrzymanie ruchu zakładów, a także realizację obiektów proekologicznych. Głównymi odbiorcami grupy byli: Geldof Metaalconstructie N.V. (Belgia), LURGI GmbH (Niemcy), Polimex-Mostostal S.A. oraz JPM GmbH (Niemcy).

Grupa kapitałowa Naftoremont realizowała kontrakty siłami własnymi oraz w formule generalnego wykonawstwa, wykonywała prace remontowe w zakresie instalacji przemysłowych, a także prowadziła działalność produkcyjną i usługową dotyczącą głównie prefabrykacji i montażu konstrukcji stalowych i rurociągów technologicznych. Działała na rzecz przemysłu petrochemicznego, rafineryjnego, chemicznego w kraju i za granicą. Wśród prac realizowanych w I półroczu 2010r. przez Naftoremont Sp. z o.o. wyróżnić należy kontynuowane od 2008r. kontrakty z PKN Orlen S.A. na budowę instalacji do produkcji paraksyleny, rozbudowę pojemności magazynowej i ekspedycyjnej dla aromatów. Ponadto w II półroczu 2009 roku rozpoczęto realizację kontraktu dotyczącego budowy instalacji PTA we Włocławku dla PKN Orlen S.A. Kontrakt ten kontynuowany był w 2010 roku. Równocześnie dla PKN Orlen wykonano szereg zleceń remontowych. W I półroczu 2010r. zakończono realizację kontraktu na budowę rurociągu przesyłowego PERN

na zlecenie firmy ZRUG oraz ostatecznie rozliczono kontrakt z firmą TOTAL dotyczący remontu instalacji ST-1 w rafinerii w Dunkierce.

Wśród realizacji grupy kapitałowej Energomontaż-Północ w segmencie chemii w I półroczu 2010r. należy wyróżnić kontrakty zawarte:

- z Polimex-Mostostal S.A. na roboty montażowe związane z realizacją Instalacji (PTA),
- z PKN Orlen S.A. na roboty montażowe w zakresie instalacji HON VII,
- z Polimex-Sices Polska Sp. z o.o. na montaż orurowania i urządzeń dla instalacji MHC w Rafinerii Gdańskiej Grupy Lotos.

W **branży drogowej i kolejowej** działalność prowadzi Polimex-Mostostal S.A. wraz z grupą Torpol. Wśród prac realizowanych w I półroczu 2010r. należy wyróżnić następujące kontrakty zawarte przez Polimex-Mostostal S.A.:

- z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad na realizację zadania "Budowa odcinka autostrady A-1 od węzła "Sośnica" do węzła "Maciejów" (z węzłem) w ramach zadania: Budowa węzła "Sośnica" na skrzyżowaniu autostrad A-1 i A-4 wraz z odcinkiem autostrady A-1 "Sośnica-Maciejów" (z węzłem) od km 510+530 do km 518+734,34",
- z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Krakowie na "Budowę drogi krajowej - Trasy Nowohuckiej w Krakowie o docelowych parametrach drogi ekspresowej na odcinku od węzła Bieżanów do węzła Christo Botewa (Rybitwy)".

W I półroczu 2010r. Polimex-Mostostal S.A. rozpoczął realizację umowy zawartej z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad - Oddział w Krakowie, w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu ograniczonego pn.: "Budowa autostrady A4 na odcinku od węzła Szarów do węzła Brzesko w km 455+900 - 479+000". Wartość kontraktu dla konsorcjum wykonawczego sięga 640 mln zł netto.

Grupa kapitałowa Torpol realizowała w I półroczu 2010r. znaczne projekty głównie w obszarze budownictwa kolejowego. Wśród realizowanych prac należy wyróżnić następujące kontrakty zawarte przez Torpol Sp. z o.o.:

- z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na modernizację szlaków: Legionowo – Nowy Dwór Mazowiecki; Nowy Dwór Mazowiecki – Modlin, Modlin – Nasielsk, Nasielsk - Świercze w ramach Projektu Nr 2005/PL/16/C/PT/001 „Modernizacja linii kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, etap II”,
- z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na modernizację linii kolejowej E-65 Warszawa – Gdynia na odcinku od km 287,700 (na szlaku Szymankowo – Lisewo) do km 315,700 (na szlaku Pszczółki – Pruszcz Gdański) objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania w Tczewie w ramach Projektu FS Nr 2005/PL/16/C/PT/001 „Modernizacja linii kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, etap II”,
- z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na przebudowę i modernizację linii kolejowej E-30 na odcinku Opole - Wrocław – Legnica, Stacja Brzeg”.

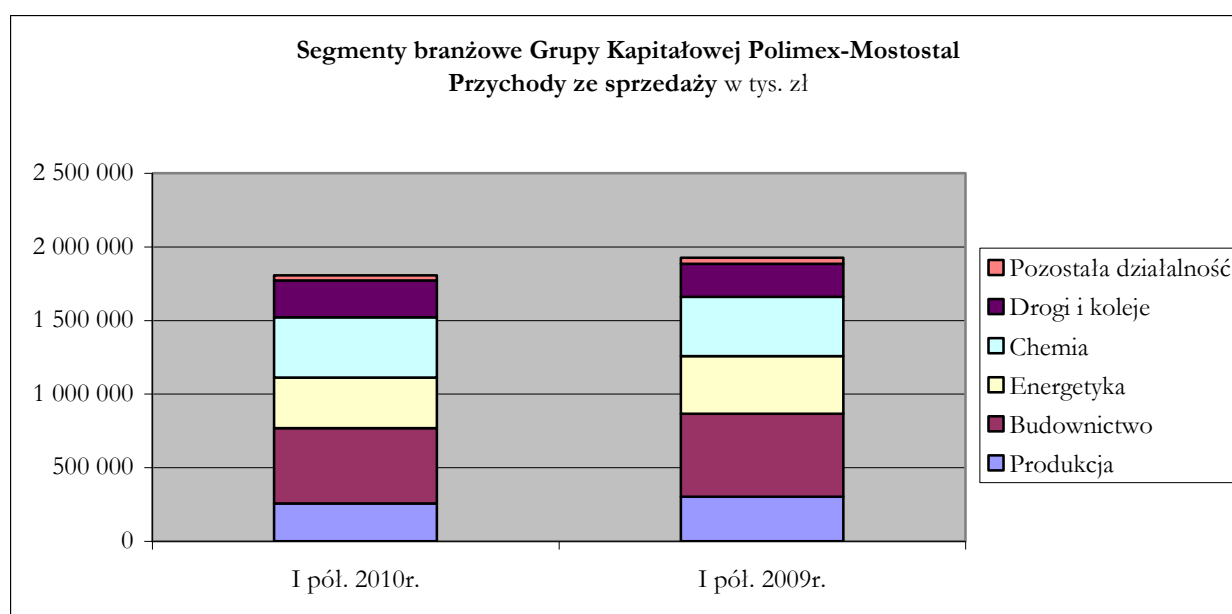
Należy podkreślić, iż działalność w pięciu ww. branżach jest powodem przewagi konkurencyjnej Grupy Polimex-Mostostal S.A., skutkującym obniżeniem ryzyka działalności operacyjnej.

1.1. Przychody i ich struktura

W I półroczu 2010r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal uzyskała przychód ze sprzedaży w wysokości 1.806.152 tys. zł.

Segment	Zmiana I pół. 2010r. / I pół. 2009r.	I pół. 2010r.		I pół. 2009r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	-15,2%	256 292	14,2%	302 118	15,7%
Budownictwo	-9,1%	511 980	28,3%	563 220	29,3%
Energetyka	-12,3%	344 109	19,1%	392 586	20,4%
Chemia	1,2%	408 013	22,6%	403 015	20,9%
Drogi i koleje	11,6%	249 816	13,8%	223 809	11,6%
Pozostała działalność	-11,2%	35 942	2,0%	40 471	2,1%
Razem przychody ze sprzedaży	-6,2%	1 806 152	100,0%	1 925 219	100,0%

Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo – 28,3%, a następnie Chemia – 22,6% (gł. w związku z realizacją kontraktu Polimex-Mostostal S.A. na generalne wykonawstwo robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)”). Spadek przychodów Produkcji związany był w znacznej mierze ze zwiększeniem poziomu sprzedaży wewnętrznej, realizowanej na rzecz innych segmentów Grupy Kapitałowej. Za wyjątkiem Dróg i kolei (dynamiczny wzrost prac realizowanych na rzecz Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad w zakresie budownictwa drogowego) oraz Chemii, segmenty odnotowały spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do I pół. 2009r. Wynikał on w znacznej mierze z wyjątkowo trudnych, tegorocznych warunków atmosferycznych (mroźna zima, powódź), które nie sprzyjały prowadzeniu prac na placach budów i rozpoczynaniu nowych zadań inwestycyjnych przez zleceniodawców.



1.2. Podstawowe produkty i usługi

Zakres działalności w I półroczu 2010r. Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w podstawowych asortymentach obejmował:

- przygotowywanie studiów i analiz przedprojektowych, koncepcji projektowych, projektowania, kompletacji dostaw wyposażenia instalacji oraz kompleksowej obsługi procesu inwestycyjnego, w tym zwłaszcza na potrzeby branż: chemicznej i energetycznej;
- generalne wykonawstwo obiektów w branży budowlanej (w tym: działalność deweloperska), energetycznej, chemicznej, budownictwa drogowego i kolejowego;
- montaż konstrukcji stalowych, hal oraz konstrukcji specjalnych (np.: wież antenowych, kominów);
- montaż urządzeń specjalistycznych, w tym zwłaszcza na potrzeby branż: chemicznej i energetycznej;
- projektowanie, produkcję i sprzedaż kotłów energetycznych;
- usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych;
- produkcję, dostawy i montaż konstrukcji stalowych - obiekty typowe - supermarkety, centra handlowe, hale magazynowe, przemysłowe, obiekty produkcyjne, parkingi wielopoziomowe, garaże, stacje paliw, terminale magazynowe, platformy wiertnicze (*off-shore*); Grupa wykonuje również konstrukcje nietypowe według indywidualnych projektów klientów;
- produkcję i dostawy krat pomostowych - stosowanych jako pomosty obsługi w budownictwie przemysłowym i energetyce, chodniki pomostów suwnic i torów podsuwnicowych, ciągi komunikacyjne przy rurociągach i zbiornikach, chodniki na kładkach dla pieszych i mostach, przykrycia kanałów, zabezpieczenia wjazdów i stopnie schodów;
- produkcję i dostawy systemów regałowych, palet do butli gazowych i dla budownictwa, barier drogowych - ustawianych przy drogach i w miejscach o zwiększonym zagrożeniu dla życia, akcesoriów budowlanych - w tym: podpór budowlanych (stemple) do zabezpieczania stropów;
- usługi w zakresie zabezpieczania antykorozyjnego konstrukcji stalowych poprzez:
 - cynkowanie ogniowe (zanurzeniowe) wg normy PN-EN ISO 1461,
 - system Duplex (cynkowanie + malowanie metodą hydrodynamiczną),
 - malowanie metodą hydrodynamiczną;
- usługi sprzętowo-transportowe.

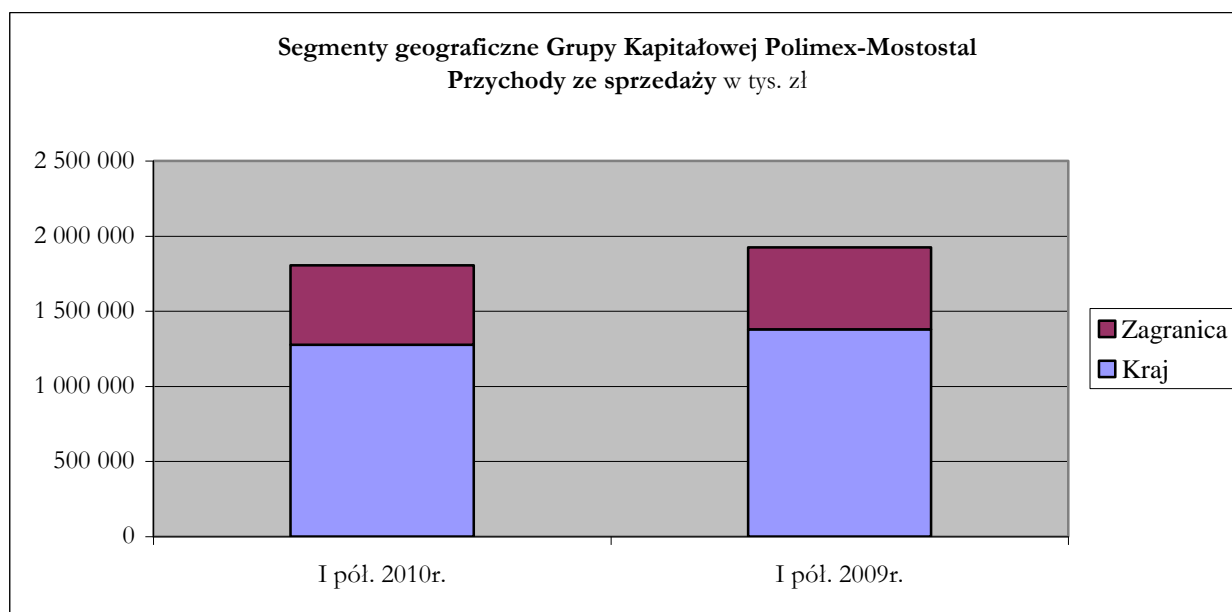
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Wartość i struktura geograficzna sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2010r. przedstawiała się następująco:

Rynek	Zmiana I pół. 2010r. / I pół. 2009r.	I pół. 2010r.		I pół. 2009r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	-7,4%	1 276 631	70,7%	1 378 715	71,6%
Zagranica	-3,1%	529 521	29,3%	546 504	28,4%
Razem przychody ze sprzedaży	-6,2%	1 806 152	100,0%	1 925 219	100,0%

tys. zł

W porównaniu do I półrocza 2009r. nie zaobserwowano wyraźnych zmian w strukturze sprzedaży. Podstawowym rynkiem Grupy w I półroczu 2010r. pozostał rynek krajowy, na którym zrealizowano 70,7% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal ogółem.



Główni odbiorcy **jednostki dominującej** w I półroczu 2010r. to: PKN Orlen S.A., Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Miasto Stołeczne Warszawa, Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie, Technip Polska Sp. z o.o., Poczta Polska S.A. Centrum Infrastruktury Oddział Regionalny w Lublinie, Urząd Miasta Gorzowa Wielkopolskiego, Targi Kielce S.A., ZAK S.A., Alstom Power Systems GmbH – Niemcy, Vattenfall Heat Poland S.A., Botlek Tank Terminal _ Holandia, Sandvik Mining Construction Sp. z o.o. Próg 10% przychodów ze sprzedaży został przekroczony w przypadku PKN Orlen S.A. (11% sprzedaży Grupy ogółem). Podmiot ten nie jest powiązany formalnie z Polimex-Mostostal S.A.

Główni dostawcy jednostki dominującej w I półroczu 2010r. to: Doprastav S.A. Oddział w Polsce, Polimex-Sices Polska Sp. z o.o., Mostostal Warszawa S.A., Dragados S.A. (Oddział w Polsce), Naftobudowa S.A., Taiyo Europe GmbH - Niemcy, Energomontaż-Północ S.A., Qumak-Sekom S.A., Przedsiębiorstwo Robót Drogowych i Mostowych S.A., Thyssenkrupp Energostal S.A. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w I półroczu 2010r. 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Polimex-Mostostal ogółem.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Energomontaż-Północ** w I półroczu 2010r. to: Elektrownia Kozienice S.A., Polimex-Mostostal S.A., PKN Orlen, Fortum Power and Heat Oy - Finlandia, LOTOS Serwis Sp. z o.o., Polimex-Sices Polska Sp. z o.o., Renevis Sp. z o.o., STF SpA - Włochy, Michelin Polska S.A., National Oilwell Varco Norway AS - Norwegia, Alstom Power Sp. z o.o., Grupa Ożarów S.A., Ponticelli Freres - Francja, Rafako S.A. Próg 10% sprzedaży grupy kapitałowej Energomontaż-Północ został przekroczony w przypadku El. Kozienice S.A. (23% sprzedaży grupy ogółem), Polimex-Mostostal S.A. i Polimex Sices Polska Sp. z o.o. Za wyjątkiem Polimex-Mostostal S.A. odbiorcy ci nie są powiązani formalnie z Energomontaż-Północ S.A.

Główni dostawcy grupy Kapitałowej Energomontaż-Północ w I półroczu 2010r. to: KAEFER S.A., RAMIRENT S.A., PRB Termochem Sp. z o.o., Terbud, Stocznia Gdynia S.A., GS-HYDRO Sp. z o.o., NOVAR Sp. z o.o., HW Pietrzak Holding Sp. z o.o., Dan-Spaw Sp. z o.o. Plock. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w I półroczu 2010r. 10% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Energomontaż-Północ ogółem.

Do największych klientów **grupy kapitałowej Naftobudowa** w I półroczu 2010r. należeli: Geldof Metaalconstructie N.V. - Belgia (27% przychodów ze sprzedaży grupy ogółem), LURGI GmbH – Niemcy (25% przychodów ze sprzedaży grupy ogółem), Polimex-Mostostal S.A. (21% przychodów ze sprzedaży grupy ogółem) oraz JPM GmbH - Niemcy (8% przychodów ze sprzedaży grupy ogółem). Za wyjątkiem Polimex-Mostostal S.A. ww. kontrahenci nie są formalnie powiązani z Naftobudową S.A.

W zakresie zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi, grupa kapitałowa Naftobudowa korzystała zarówno z jednostek powiązanych jak i zewnętrznych kontrahentów. Naftobudowa S.A. nie jest zależna od żadnego z poddostawców (koszt żadnego z nich nie przekracza 10% przychodów grupy ogółem).

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Naftoremont** w I półroczu 2010r. to: PKN Orlen S.A. (69,5% sprzedaży grupy ogółem), TOTAL Sp. z o.o. (12,7% sprzedaży grupy ogółem). Ww. kontrahenci nie są formalnie powiązani z Naftoremont Sp. z o.o.

Główni dostawcy grupy kapitałowej Naftoremont to: Modul System Serwis Sp. z o.o., GFM Rusztowania Sp.j., SPEC-KOP Dobrzyków, Przedsiębiorstwo Usługowe Agis Sp. z o.o. Żaden z kontrahentów nie przekroczył 10% progu przychodów grupy ogółem.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Torpol** w I półroczu 2010r. to: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (75% sprzedaży grupy ogółem), Alusta S.A. (11% sprzedaży grupy ogółem) i Zarząd Dróg Miejskich w Poznaniu (4% sprzedaży grupy ogółem). Żaden spośród powyższych kontrahentów nie jest powiązany ze spółką Torpol.

Główni dostawcy grupy kapitałowej Torpol w I półroczu 2010r. to: Alusta S.A. (28% zakupów grupy ogółem), Krakowskie Zakłady Automatyki S.A. (15% zakupów grupy ogółem), Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ELEKTRO-TEL-BUD z Olsztyna (5% zakupów grupy ogółem), PHU „GEMARK” Sp. z o.o. (3% zakupów grupy ogółem), BUDNET Waldemar Illmann w Czerwonaku (3% zakupów grupy ogółem), VAE Polska Sp. z o.o. (3% zakupów grupy ogółem), Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych S.A. w Mirosławiu Ujskim (2% zakupów grupy ogółem), Zakład Sieci i Zasilania Sp. z o.o. we Wrocławiu (2% zakupów grupy ogółem), Wiktor Trybuś Projektowanie Nadzory Wykonawstwo w Komornikach (2% zakupów grupy ogółem) i Koltram Sp. z o.o. (2% zakupów grupy ogółem). Żaden spośród powyższych kontrahentów nie jest powiązany ze spółką Torpol.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Sefako** w I półroczu 2010r. to: BWV – Dania, Steinmuller – Niemcy, Alstom Power Systems – Niemcy, Aalborg Engineering – Dania, Aalborg Energie Technik – Dania, Steinmuller – Niemcy, MW Power - Finlandia. Próg 10% sprzedaży grupy kapitałowej Sefako został przekroczony w przypadku trzech odbiorców – BWV (Dania), Steinmuller (Niemcy) oraz Alstom Power Systems (Niemcy). Podmioty te nie są powiązane formalnie z Sefako S.A.

Główni dostawcy grupy kapitałowej Sefako w I półroczu 2010r. to: R - Line Lepiarczyk Sp.j., Spec Sędziszów, Ekoinstal Jan Klusko i Partnerzy Sp.j., Zeork S.A., Orbi - Trans Józef Rędziński, Panas Transport, LMS, Termal, Energostal S.A., AIR Liquide, Mobotec Europe - Szwecja, Algor Sp. z o.o. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w I półroczu 2010r. 10% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Sefako.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, transakcje zawarte w I półroczu 2010r. przez Emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzonej działalności operacyjnej.

1.5. Inwestycje – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Wydatki inwestycyjne Grupy Kapitałowej na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w I półroczu 2010r. osiągnęły poziom 71.815 tys. zł. Przeważającą część stanowiły nakłady na środki trwałe w budowie (50,4%), urządzenia techniczne i maszyny (18,3%) oraz budynki i budowle (15,8%) wynikające głównie z finalizowanego strategicznego programu inwestycyjnego budowy nowych powierzchni produkcyjnych w obszarze Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Polimex-Mostostal S.A.). Daleko zaawansowane są prace nad konsolidacją biur projektowych wokół Centrum Projektowego Sp. z o.o. Inwestycje w wartości niematerialne dotyczyły przede wszystkim systemów i oprogramowania komputerowego. Głównym celem realizowanych inwestycji jest wzmocnienie konkurencyjności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. dzięki możliwości oferowania produktów wyższej jakości i bardziej złożonych technicznie.

Struktura wydatków inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w I półroczu 2010r.

I półrocze 2010r.		tys. zł
Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	tys. zł	udział
Urządzenia techniczne i maszyny	13 133	18,3%
Budynki i budowle	11 352	15,8%
Grunty	124	0,2%
Środki transportu	4 120	5,7%
Inne środki trwałe	2 970	4,1%
Środki trwałe w budowie	36 180	50,4%
Razem rzeczowe aktywa trwałe	67 879	94,5%
Wartości niematerialne	3 936	5,5%
Razem rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	71 815	100,0%

1.6. Inwestycje kapitałowe

1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

W okresie sprawozdawczym podstawowe znaczenie miały prace nad restrukturyzacją Grupy Kapitałowej polegające na inkorporacji przez Emitenta siedmiu spółek zależnych. Procedura jest w toku i została szerzej opisana w p. 2.9 niniejszego sprawozdania zatytułowanym „Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta”.

Lista podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym Emitenta w okresie od 01.01.2010r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiają się następująco:

- W okresie sprawozdawczym Emitent kontynuował zakupy udziałów PRInż-1 Sp. z o.o. wydając 3,6 tys. zł oraz poprzez cesję wierzytelności. W efekcie, udział Emitenta w kapitałach spółki wzrósł z 86,78% do 88,08%.
- W wyniku zakupu udziałów za kwotę 14,7 tys. zł., Emitent zwiększył udział w kapitałach spółki Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. z 99,32% do 99,42%. Ze względu na uprzywilejowanie udziałów posiadanych przez udziałowców-założycieli, udział Emitenta w głosach na Zgromadzeniu wynosi 98,99%.

- W dniu 11.02.2010r. zawarto porozumienie, w wyniku którego Emitent uiszczył ostatnią, trzecią ratę z tytułu zakupu udziałów spółki Coifer Impex SRL z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia). W wyniku transakcji udział Emitenta w kapitałach i głosach spółki wzrósł z 75% do 100%. Na ten cel, Emitent wydatkował kwotę 2.500,0 tys. EUR. Warunki przeniesienia udziałów były zgodne z umową podstawową zawartą 14.02.2008 roku. Pierwszy etap umowy zrealizowano 21.02.2008 roku płacąc pierwszą ratę w kwocie 9.375,0 tys. EUR. Drugą ratę, w tej samej wysokości, przekazano w sierpniu 2008 roku. Z uwagi na konstrukcję transakcji oraz w związku z przepisami MSR / MSSF Emitent już w roku 2008 konsolidował całość wyniku finansowego grupy Coifer w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.
- W dniu 27.05.2010r. Walne Zgromadzenie Porty S.A. podjęło uchwałę o postawieniu spółki w stan likwidacji. Udział Emitenta w kapitałach i głosach spółki wynosi 40%. Spółka Porty została powołana do budowy infrastruktury portowej na terenie Libii. Po zakończeniu realizacji zakontraktowanych inwestycji, podjęto decyzję o jej likwidacji.
- W dniu 23.06.2010r. Walne Zgromadzenie Terminal LNG S.A. podjęło uchwałę o postawieniu spółki w stan likwidacji. Udział Emitenta w kapitałach i głosach spółki wynosi 30,51%. Spółka została powołana celem realizacji budowy Portu LNG na terenie województwa zachodniopomorskiego. W związku z faktem, iż cel statutowy spółki nie został spełniony, podjęto decyzję o rozwiązaniu spółki.
- W dniu 09.03.2010r. została wykreślona z rejestru spółka Polibur Engineering Ltd. (Wielka Brytania). Spółka od dłuższego czasu nie prowadziła działalności statutowej.
- W dniu 29.06.2010r. został podpisany akt notarialny dot. sprzedaży przez Emitenta pakietu 30% udziałów w spółce Valmont Polska Sp. z o.o. Transakcja jest zgodna z polityką Emitenta przewidującą wychodzenie ze spółek w których posiada pakiety mniejszościowe. Nabywcą jest drugi udziałowiec spółki, który obecnie posiada całość kapitałów.

Wydatki na nabycie aktywów finansowych (akcji / udziałów) przez jednostki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2010r. zostały przedstawione w poniższej tabeli:

I półrocze 2010r.		tys. zł	
Wydatki pieniężne na nabycie aktywów finansowych		wartość	udział
przez Polimex-Mostostal S.A.			
	SC Coifer Impex srl	8 576,7	92,6%
	EPE Rybnik Sp. z o.o. *)	666,0	7,2%
	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.	14,7	0,2%
	PRInż-1 Sp. z o.o.	3,6	0,0%
Razem		9 261,0	100,0%

*) Wydatki na dopłaty do cen udziałów nabytych w okresach wcześniejszych

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, miały miejsce następujące zdarzenia powodujące zmiany w portfelu inwestycyjnym spółki zależnej Naftobudowa S.A.:

- W dniu 02.02.2010 roku został złożony do Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieście wniosek o otwarcie likwidacji PUT Nafto-Tur Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (spółka w 100% zależna od Naftobudowy S.A.).

1.6.2. Plany inwestycyjne

Po okresie wzmożonych inwestycji Grupy Emitenta związanych głównie z budową nowych powierzchni produkcyjnych w obszarze Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Polimex-Mostostal S.A.) i w obszarze Starachowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (Sefako S.A.), w 2010r. plany inwestycyjne spółek Grupy zostały opracowane na poziomie zbliżonym do planowanej amortyzacji, z naciskiem na inwestycje wynikające z potrzeb bieżącej działalności operacyjnej. Inicjatywy w zakresie nowych inwestycji kapitałowych są analizowane na bieżąco, w zależności od postrzeganych szans akwizycyjnych, ich zgodności z przyjętymi celami strategicznymi oraz możliwościami sfinansowania.

1.6.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Emitent ocenia jako w pełni realne sfinansowanie swoich zamierzeń inwestycyjnych przy wykorzystaniu zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych źródeł finansowania, w tym kapitału własnego i długu. Ewentualne przejęcia kontroli nad nowymi spółkami o działalności komplementarnej do prowadzonej przez Emitenta będą uzależnione od sytuacji rynkowej i możliwości pozyskania środków finansowych.

1.7. Informacje o zawartych umowach realizacyjnych istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta

Do najistotniejszych umów realizacyjnych zawartych przez **jednostkę dominującą** w I półroczu 2010r. należy zaliczyć:

- Umowę zawartą w dn. 18.03.2010r. z firmą holenderską Botlek Tank Terminal B.V. przedmiotem której jest budowa "pod klucz" terminala zbiornikowego o pojemności 185.000 m³ do magazynowania olejów mineralnych, olejów roślinnych i paliw płynnych w porcie Rotterdam. Podwykonawcą Polimex-Mostostal S.A. jest Naftobudowa S.A. z Grupy Polimex-Mostostal. Wartość kontraktu netto wyniosła 52,0 mln EUR.

Po 30 czerwca 2010r. jednostka dominująca zawarła następujące, istotne umowy realizacyjne:

- Umowę podpisaną w dn. 20.07.2010r. umowy z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad oddział w Katowicach w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu ograniczonego pn.: "Budowa drogi ekspresowej S-69 Bielsko Biała - Żywiec - Zawadoń, odcinek węzeł "Mikuszowice" ("Żywiecka/Bystrzańska") - Żywiec". Umowa została podpisana przez konsorcjum składające się z Polimex - Mostostal S.A., który pełni funkcję Lidera Konsorcjum oraz Doprastav a.s. Bratysława i Zakład Robót Mostowych "MOSTMAR" Marcin i Grzegorz Marcinków Sp.j. Udział Polimex-Mostostal S.A. w pracach i wynagrodzeniu stanowi 34 % całości. Wartość umowy netto to 646,0 mln zł.

Pozostałe, istotne umowy zawarte przez Polimex-Mostostal S.A. zostały ujęte w ramach zestawienia pozostałych, istotnych zdarzeń (p. 8, 9).

Do istotnych umów realizacyjnych zawartych przez **spółki Grupy Kapitałowej Emitenta** w I półroczu 2010r. należy zaliczyć:

- Naftobudowa S.A.:
 - Umowę podpisaną w dn. 27.04.2010r. z GELDOF Metaalconstructie N.V., przedmiotem której jest montaż zbiorników magazynowych w Holandii w porcie Amsterdam. Wartość umowy została ustalona w oparciu o ceny jednostkowe i wyniosła 5,0 mln EUR.

Pozostałe, istotne umowy zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta. zostały ujęte w ramach zestawienia pozostałych, istotnych zdarzeń (p. 8, 9).

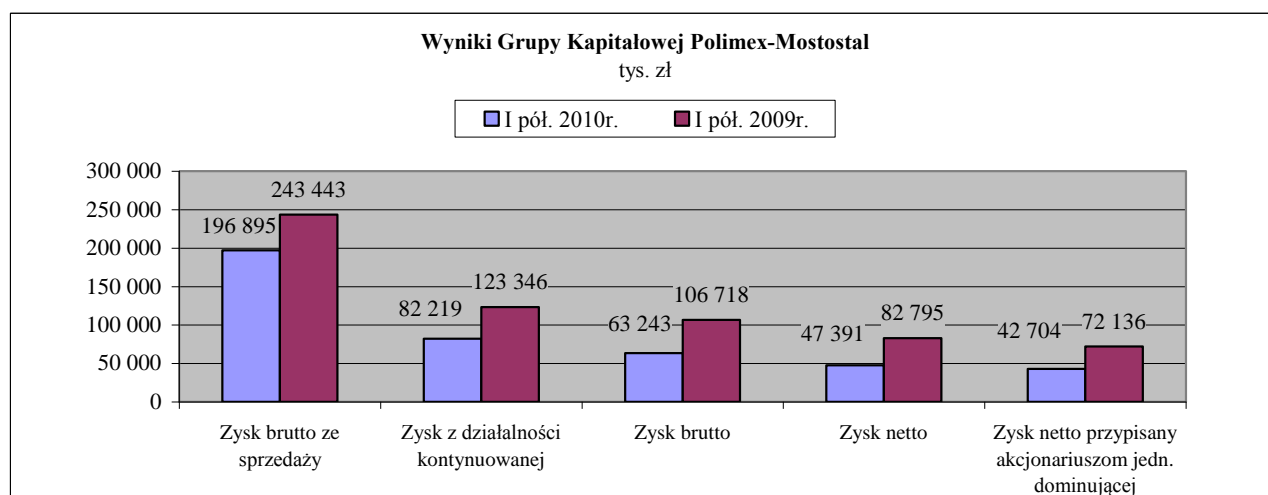
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

2.1. Zyski

W I półroczu 2010r. **Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal** odnotowała zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 42.704 tys. zł (spadek w wys. 40,8% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2009r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 82.219 tys. zł (spadek w wys. 33,3% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2009r.). Wartość EBITDA wyniosła 130.632 tys. zł (spadek w wys. 20,2% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2009r.).

Strukturę Skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2010r. przedstawiono poniżej:

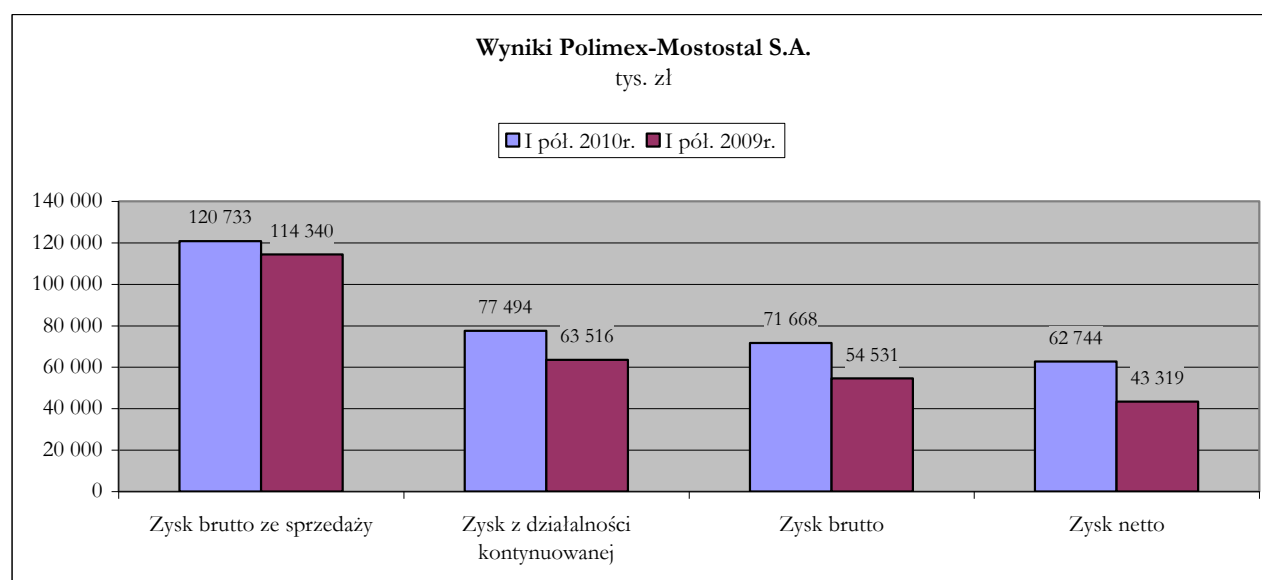
tys. zł	I pół. 2010r.	I pół. 2009r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 806 152	1 925 219	-6,2%
Koszt własny sprzedaży	1 609 257	1 681 776	-4,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	196 895	243 443	-19,1%
Pozostałe przychody operacyjne	9 337	9 556	-2,3%
Koszty sprzedaży	13 283	14 073	-5,6%
Koszty ogólnego zarządu	106 334	105 371	0,9%
Pozostałe koszty operacyjne	4 396	10 209	-56,9%
Zysk z działalności kontynuowanej	82 219	123 346	-33,3%
Przychody finansowe	18 734	27 171	-31,1%
Koszty finansowe	39 530	46 458	-14,9%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	1 820	2 659	-31,6%
Zysk brutto	63 243	106 718	-40,7%
Podatek dochodowy	15 852	23 923	-33,7%
Zysk netto	47 391	82 795	-42,8%
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	42 704	72 136	-40,8%



Jednostka dominująca odnotowała w I półroczu 2010r. zysk netto w wysokości 62.744 tys. zł (przyrost w wys. 44,8% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2009r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 77.494 tys. zł (przyrost w wys. 22,0% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2009r.). Wartość EBITDA wyniosła 102.100 tys. zł (przyrost w wys. 20,4% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2009r.). Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 120.733 tys. zł (przyrost w wys. 5,6% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2009r.).

Strukturę Rachunku Zysków i Strat **jednostki dominującej** w okresie I półrocza 2010r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	I pół. 2010r.	I pół. 2009r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 289 428	1 274 313	1,2%
Koszt własny sprzedaży	1 168 695	1 159 973	0,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	120 733	114 340	5,6%
Pozostałe przychody operacyjne	4 945	2 253	119,5%
Koszty sprzedaży	10 323	11 158	-7,5%
Koszty ogólnego zarządu	36 685	37 952	-3,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 176	3 967	-70,4%
Zysk z działalności kontynuowanej	77 494	63 516	22,0%
Przychody finansowe	19 077	9 528	100,2%
Koszty finansowe	24 903	18 513	34,5%
Zysk brutto	71 668	54 531	31,4%
Podatek dochodowy	8 924	11 212	-20,4%
Zysk netto	62 744	43 319	44,8%



Osiągnięte rezultaty wskazują na wyraźnie wyższe wykonanie jednostki dominującej w I półroczu 2010r., aniżeli podmiotów Grupy Kapitałowej. Polimex-Mostostal S.A. odnotował w I półroczu 2010r. wyniki wyraźnie lepsze, aniżeli w I półroczu 2009r. i to przy znacznie wyższym poziomie rentowności netto (4,87% wobec 3,40% w

okresie porównywalnym). Istotny przyrost wyników miał jednak miejsce dopiero w marcu br., wraz z intensyfikacją prac na licznych placach budów segmentów: budownictwo, drogi i koleje, energetyka i chemia, zasilanych dostawami wewnętrznymi Zakładów Produkcyjnych Polimex-Mostostal S.A. Dodatkowy, dodatni wpływ wywarły kontynuowane działania w zakresie dyscypliny kosztowej, jak również zmierzające do wzrostu poziomu wykorzystania nowych instalacji produkcyjnych oraz sprzedaż pakietu 30% udziałów w spółce Valmont Polska Sp. z o.o.

Wynik operacyjny osiągnięty przez Polimex-Mostostal S.A. mógł być jeszcze lepszy, jednak mroźna zima zmniejszyła w I kwartale 2010r. popyt inwestorów na produkowane przez Spółkę konstrukcje stalowe i bariery drogowe. Dłuższy okres grzewczy w energetyce spowodował natomiast przesunięcie prac remontowych na kolejne kwartały 2010r.

W zakresie części spółek Grupy Kapitałowej niekorzystny wpływ na poziom wyników I półrocza 2010r. wywarły następujące czynniki:

- w przypadku grupy kapitałowej Coifer - przedłużająca się recesja połączona z silną, wyniszczającą konkurencją cenową na rynku rumuńskim; zgodnie z danymi RBS Bank (Romania) S.A. na koniec 2010r. prognozowany jest spadek PKB w wysokości 2,9%¹; bardzo trudna sytuacja występuje w budownictwie, gdzie znacznie zmniejszyła się ilość rozpoczynanych, nowych projektów;
- w przypadku znaczących grup / spółek krajowych (grupa Torpol, grupa Energomontaż-Północ, grupa Naftobudowa, grupa Naftoremont, grupa Sefako) – wyjątkowo trudne warunki zimowe, skutkujące:
 - zwiększonymi kosztami prowadzenia budów, przy jednoczesnym niższym poziomie przychodów,
 - przesuwaniem terminów rozpoczęcia nowych projektów przez zleceniodawców, w tym inwestycji remontowych w energetyce.
- w przypadku spółki Stalfa Sp. z o.o. – oprócz wyjątkowo trudnych warunków zimowych - zmiana struktury asortymentowej sprzedaży spółki (zmniejszenie udziału podpór i palet na korzyść lekkich konstrukcji stalowych) i wynikające stąd koszty wejścia na nowy rynek.

W opinii Emitenta, w przyszłych okresach w 2010r. i w latach następnych na wyniki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal korzystnie wpłyną następujące czynniki:

- wysoka wartość posiadanego portfela zamówień Grupy;
- wysoka wartość ofert o bardzo wysokim prawdopodobieństwie wygrania (oferty uważane za najkorzystniejsze w związku z najniższą ceną), o których mowa w p. 8 i 9 Sprawozdania;
- integracja funkcji wsparcia, optymalizacja kosztów zakupów, integracja działalności operacyjnej i zmiany właścicielskie związane z realizowanym procesem połączenia Polimex-Mostostal S.A. (podmiot przejmujący) z 7 podmiotami Grupy Kapitałowej (Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o., ECeRemont Sp. z o.o.);
- możliwe do pozyskania i realizacji wielkie projekty modernizacyjne w polskim sektorze elektroenergetycznym; Grupa Polimex-Mostostal czyni intensywne przygotowania w związku zamiarem uczestnictwa w przedmiotowych przetargach.

¹ IMF-EC-WB fifth review started in July, Romania Monthly, RBS Bank, 02.08.2010

2.2. Wielkość i struktura aktywów

Suma bilansowa **Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal** wyniosła na dzień 30.06.2010r. 3.844.030 tys. zł (przyrost w wys. 0,4% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). Aktywa trwałe na dzień 30.06.2010r. wyniosły 1.712.317 tys. zł (przyrost w wys. 1,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.), a aktywa obrotowe 2.131.713 tys. zł (spadek w wys. 0,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 26,3%. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 37,9% aktywów ogółem.

Spadek poziomu środków pieniężnych na koniec I półrocza 2010r. wynika z uregulowania znacznych kwot zobowiązań handlowych w okresie sprawozdawczym. Dodatkowe środki zostały spożytkowane na realizowane inwestycje w aktywa trwałe i wartości niematerialne (wydatki w wysokości 71,8 mln zł).

Wielkość i struktura majątku **Grupy Kapitałowej** na 30.06.2010r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	30.06.2010	% aktywów	31.12.2009	% aktywów
Aktywa trwałe	1 712 317	44,5%	1 685 293	44,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 010 984	26,3%	947 934	24,8%
Nieruchomości inwestycyjne	42 340	1,1%	42 352	1,1%
Wartość firmy z konsolidacji	486 312	12,6%	486 919	12,7%
Wartości niematerialne	25 194	0,7%	30 773	0,8%
Inwestycje w jedn. stow. wycenianych metodą praw własności	17 155	0,4%	25 946	0,7%
Aktywa finansowe	4 450	0,1%	4 101	0,1%
Należności długoterminowe	45 270	1,2%	61 313	1,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26	0,0%	23	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	80 586	2,1%	85 932	2,2%
Aktywa obrotowe	2 131 713	55,5%	2 142 424	56,0%
Zapasy	424 522	11,0%	350 916	9,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 457 198	37,9%	1 317 453	34,4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 716	0,2%	10 568	0,3%
Rozliczenia międzyokresowe	13 568	0,4%	9 937	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	220 254	5,7%	437 377	11,4%
Aktywa finansowe	9 455	0,3%	16 173	0,4%
SUMA AKTYWÓW	3 844 030	100,0%	3 827 717	100,0%

Suma bilansowa **jednostki dominującej** wyniosła na dzień 30.06.2010r. 2.851.650 tys. zł (przyrost w wys. 2,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). Aktywa trwałe na dzień 30.06.2010r. wyniosły 1.458.364 tys. zł (przyrost w wys. 1,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.), a aktywa obrotowe 1.393.286 tys. zł (przyrost w wys. 3,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były aktywa finansowe stanowiące 29,5%, a następnie rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 18,5% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – 35,3% aktywów ogółem.

Wielkość i struktura majątku **jednostki dominującej** na 30.06.2010r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	30.06.2010	% aktywów	31.12.2009	% aktywów
Aktywa trwałe	1 458 364	51,1%	1 434 296	51,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	526 890	18,5%	508 856	18,3%
Nieruchomości inwestycyjne	2 836	0,1%	2 836	0,1%
Wartości niematerialne	17 741	0,6%	17 182	0,6%
Aktywa finansowe	841 171	29,5%	836 687	30,1%
Należności długoterminowe	16 570	0,6%	10 400	0,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	53 156	1,8%	58 335	2,1%
Aktywa obrotowe	1 393 286	48,9%	1 345 833	48,4%
Zapasy	202 089	7,1%	132 487	4,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 005 717	35,3%	924 503	33,2%
Rozliczenia międzyokresowe	3 765	0,1%	4 327	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 323	2,1%	165 790	6,0%
Aktywa finansowe	123 392	4,3%	118 726	4,3%
SUMA AKTYWÓW	2 851 650	100,0%	2 780 129	100,0%

2.3. Wielkość i struktura kapitałów

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30.06.2010r. wyniósł 1.269.358 tys. zł (przyrost w wys. 2,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.), a zobowiązania 2.430.286 tys. zł (spadek w wys. 0,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 13,4% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 39,0% pasywów ogółem.

Strukturę źródeł finansowania majątku **Grupy Kapitałowej** na 30.06.2010r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	30.06.2010	% pasywów	31.12.2009	% pasywów
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	1 269 358	33,0%	1 242 671	32,4%
Kapitał podstawowy	18 574	0,5%	18 574	0,5%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	513 466	13,4%	513 466	13,4%
Akcje własne	-6 884	-0,2%	-6 884	-0,2%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	2 740	0,1%	-2 798	-0,1%
Kapitał zapasowy	471 415	12,3%	381 566	10,0%
Kapitał rezerwowy	31 846	0,8%	30 494	0,8%
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 259	0,0%	5 697	0,1%
Zyski zatrzymane	236 942	6,1%	302 556	7,9%
Udziały niekontrolujące	144 386	3,8%	140 783	3,7%
Kapitał własny ogółem	1 413 744	36,8%	1 383 454	36,1%
Zobowiązania	2 430 286	63,2%	2 444 263	63,9%
Zobowiązania długoterminowe	931 661	24,2%	817 737	21,4%
Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 498 625	39,0%	1 626 526	42,5%
SUMA PASYWÓW	3 844 030	100,0%	3 827 717	100,0%

Kapitał własny **Polimex-Mostostal S.A.** na dzień 30.06.2010r. wyniósł 1.091.969 tys. zł (przyrost w wys. 4,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.), a zobowiązania 1.759.681 tys. zł (przyrost w wys. 1,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 18,0% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 35,5% pasywów ogółem.

Strukturę źródeł finansowania majątku **jednostki dominującej** na 30.06.2010r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	30.06.2010	% pasywów	31.12.2009	% pasywów
Kapitał własny	1 091 969	38,3%	1 049 687	37,8%
Kapitał podstawowy	18 574	0,7%	18 574	0,7%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	513 466	18,0%	513 466	18,5%
Kapitał zapasowy	471 415	16,5%	381 566	13,7%
Kapitał rezerwowy	31 846	1,1%	30 494	1,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 173	0,0%	4 413	0,2%
Zyski zatrzymane	55 495	2,0%	101 174	3,6%
Zobowiązania	1 759 681	61,7%	1 730 442	62,2%
Zobowiązania długoterminowe	748 747	26,2%	628 652	22,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 010 934	35,5%	1 101 790	39,6%
SUMA PASYWÓW	2 851 650	100,0%	2 780 129	100,0%

2.4. Płynność finansowa

W I półroczu 2010 roku, zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych **Grupy Kapitałowej**, wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 217.123 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I półroczu 2010 roku wyniósł 220.254 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, w związku z uregulowaniem znacznych kwot zobowiązań, wyniosły -292.451 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -74.859 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 150.187 tys. zł.

W przypadku **jednostki dominującej** w I półroczu 2010r. miał miejsce spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 107.467 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I półroczu 2010 roku wyniósł 58.323 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, w związku z uregulowaniem znacznych kwot zobowiązań, wyniosły -193.239 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -64.984 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 150.756 tys. zł.

2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat **Grupy Kapitałowej** należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal posiadała dobrą płynność finansową i terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,42 i 1,14, tj. wyżej jak na moment porównywalny. Nastąpił niewielki spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia. Na obniżenie rentowności główny wpływ wywarły przyczyny podane w p. 2.1.

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej:

bieżącej (<i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i>)	30.06.2010r.	1,42	31.12.2009r.	1,32
szybki (<i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterminowe</i>)		1,14		1,10

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy Kapitałowej:

(<i>zobowiązania : aktywa</i>)	30.06.2010r.	63,22%	31.12.2009r.	63,86%
----------------------------------	--------------	--------	--------------	--------

Rentowność netto sprzedaży Grupy Kapitałowej:

(<i>zysk netto akcjonariuszy jedn. domin. : przychody ze sprzedaży</i>)	30.06.2010r.	2,36%	30.06.2009r.	3,75%
---	--------------	-------	--------------	-------

Marża EBITDA Grupy Kapitałowej:

(<i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i>)	30.06.2010r.	7,23%	30.06.2009r.	8,51%
--	--------------	-------	--------------	-------

Zysk na jedną akcję w zł Grupy Kapitałowej:

(<i>zysk netto akcjonariuszy jedn. domin. : śr. ważona liczba akcji</i>)	30.06.2010r.	0,09	30.06.2009r.	0,16
--	--------------	------	--------------	------

Osiągnięte wyniki, a także wartości przedstawionych wskaźników wskazują na dobrą sytuację finansową Grupy.

W przypadku **jednostki dominującej** uzyskane wskaźniki są generalnie bardziej korzystne. Na szczególną uwagę zasługuje przyrost rentowności netto sprzedaży, jak również marży EBITDA.

Wskaźniki płynności jednostki dominującej:

bieżącej (<i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i>)	30.06.2010r.	1,38	31.12.2009r.	1,22
szybki (<i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterminowe</i>)		1,18		1,10

Wskaźnik ogólnego zadłużenia jednostki dominującej:

(<i>zobowiązania : aktywa</i>)	30.06.2010r.	61,71%	31.12.2009r.	62,24%
----------------------------------	--------------	--------	--------------	--------

Rentowność netto sprzedaży jednostki dominującej:

(<i>zysk netto akcjonariuszy jedn. domin. : przychody ze sprzedaży</i>)	30.06.2010r.	4,87%	30.06.2009r.	3,40%
---	--------------	-------	--------------	-------

Marża EBITDA jednostki dominującej:

(<i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i>)	30.06.2010r.	7,92%	30.06.2009r.	6,65%
--	--------------	-------	--------------	-------

Zysk na jedną akcję w zł jednostki dominującej:

(<i>zysk netto akcjonariuszy jedn. domin. : śr. ważona liczba akcji</i>)	30.06.2010r.	0,14	30.06.2009r.	0,09
--	--------------	------	--------------	------

2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej na koniec pierwszego półrocza 2010r. wynosiło 932,4 mln zł (w tym: zadłużenie z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek 532,4 mln zł, z tytułu wyemitowanych obligacji 400,0 mln zł). Zadłużenie jednostki dominującej wynosiło – 731,2 mln zł, z czego 331,2 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów i 400,0 mln zł z tytułu wyemitowanych obligacji (pożyczki w wys. 2,5 mln zł zostały wyeliminowane na poziomie konsolidacji danych Grupy). Głównymi bankami kredytującymi w pierwszym półroczu 2010 były:

- w przypadku jednostki dominującej: Pekao S.A., PKO BP S.A., BPH S.A. oraz Kredyt Bank S.A.,
- w przypadku spółek Grupy Kapitałowej: PKO BP S.A., Alior Bank S.A., Pekao S.A., Bank Millennium S.A., RBS Bank (Polska) S.A. i Fortis Bank (Polska i Rumunia).

Wg stanu na 30.06.2010r., z ogólnej kwoty zadłużenia kredytowego, najwcześniej do spłaty przypadał kredyt zaciągnięty m.in. przez:

- Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. (limity: 10,0 mln zł oraz 30,4 mln zł, termin spłaty – 30.06.2010r. z tytułu dwóch kredytów inwestorskich zaciągniętych w PKO BP S.A.),
- Elmont-Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. (limit 1,0 mln zł, termin spłaty – 30.06.2010r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w Pekao S.A.),
- StalFa Sp. z o.o. (limit 10,0 mln zł, termin spłaty – 30.06.2010r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w Pekao S.A.),
- Polimex-Mostostal S.A. (limit 30,0 mln zł, termin spłaty – 03.07.2010r., z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w BOŚ S.A.),
- PRInż-1 Sp. z o.o. (limity: 3,0 mln zł oraz 3,0 mln zł, termin spłaty – 12.07.2010r. z tytułu dwóch kredytów: w rachunku bieżącym oraz kredytu rewolwingowego zaciągniętych w BOŚ S.A.),
- ZRE Kraków Sp. z o.o. (limit 1,0 mln zł, termin spłaty – 31.07.2010r., z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w Pekao S.A.),
- Polimex-Mostostal S.A. (limit 50,0 mln zł, termin spłaty – 31.07.2010r., z tytułu kredytu w rachunku bieżącym oraz limit 70,0 mln zł z tytułu linii kredytowej wielowalutowej, termin spłaty – 31.07.2010r., zaciągnięte w Pekao S.A.).

Ww. kredyty zostały renegocjowane lub spłacone (StalFa Sp. z o.o.). Obecnie termin spłaty kredytów przypada: w przypadku PRInż-1 Sp. z o.o. – 12.07.2011r. (poza wydłużeniem kredytowania nastąpiła zmiana struktury finansowania), Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. – dla kredytu w wysokości 40,5 mln zł 31.03.2011r., dla kredytu w wysokości 10,0 mln zł 30.06.2011r., Elmont-Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. – na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka jest w trakcie negocjacji prolongaty terminu spłaty, Polimex-Mostostal S.A. – kredyty w Pekao S.A. 31.07.2011r., a kredyt w BOŚ S.A. 03.07.2011r., ZRE Kraków Sp. z o.o. - jest w trakcie rozmów z Bankiem w sprawie przedłużenia kredytowania.

Aktualnie kredyty z najdłuższymi terminami spłaty oprócz ww. to kredyty inwestycyjne:

- kredyt w Banku PKO BP S.A. dla Polimex-Mostostal S.A. w wysokości 150,0 mln zł - do spłaty w dn. 31.08.2015r.,
- kredyt w Fortis Bank S.A. dla StalFa Sp. z o.o. w wysokości 4,0 mln zł – do spłaty w dn. 31.12.2013r.,
- kredyt w BOŚ S.A. dla PRInż-1 Sp. z o.o. w wysokości 2,7 mln zł – do spłaty w dn. 30.06.2014r.,
- kredyt w RBS Bank (Polska) S.A. dla Energop Sp. z o.o. w wysokości 5,2 mln EUR – do spłaty w dn. 15.12.2013r.,
- kredyt w PKO BP S.A. dla Sefako S.A. w wysokości 48,1 mln zł – do spłaty w dn. 30.01.2016r.,

- kredyt w DnB Nord Polska S.A. dla EPE-Rybnik Sp. z o.o. w wysokości 0,5 mln zł – do spłaty w dn. 31.03.2013r.,
- kredyt w Orzesko-Knurowskim BS dla Centrum Projektowego Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w wysokości 14,0 mln zł – do spłaty w dn. 18.12.2023r.

Polimex-Mostostal S.A. oraz spółki Grupy w większości kontynuowały dotychczasowe umowy kredytowe oraz o linie gwarancyjne. Część umów została renegotjowana.

- Saldo kredytów i pożyczek zaciągniętych przez **Polimex-Mostostal S.A.** wynosiło na koniec I półrocza 2010r. (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji) 333,7 mln zł, w tym z tytułu kredytów 331,2 mln zł oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 2,5 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek) – pożyczki wyłączone na poziomie konsolidacji danych Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Polimex - Mostostal S.A. kontynuował dotychczas zawarte umowy kredytowe:
 - Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie wymiennej (EUR) udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 3,4 mln EUR (z saldem zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2010r. w wysokości 2,35 mln EUR) z terminem spłaty 26.12.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę.
 - Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie polskiej udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 11,2 mln zł z terminem spłaty 26.12.2012r. oraz zadłużeniem na koniec pierwszego półrocza 2010r. w wysokości 7,7 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M plus marża.
 - Kredyt w ramach limitu kredytowego wielowalutowego w wysokości 30,0 mln zł w PKO BP S.A. z terminem spłaty w dniu 12.02.2011r. oraz możliwością wystawiania gwarancji do 12.02.2013r. W ramach przyznanego limitu Polimex-Mostostal S.A. może korzystać z kredytu w walucie polskiej do 35% limitu oraz zlecać gwarancje bankowe w obrocie krajowym do 100% limitu. Na dzień 30.06.2010r. zadłużenie nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
 - Kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 30,0 mln zł udzielony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. z terminem spłaty 03.07.2010r., na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedłużony aneksem do 03.07.2011r. Na koniec czerwca br. zadłużenie wyniosło 5,55 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
 - Kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez Bank Handlowy w Warszawie S.A., którego limit na koniec I półrocza 2010 wynosi 10,0 mln zł, z terminem spłaty 22.09.2010r. Zadłużenie na 30.06.2010r. wynosiło 0,9 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
 - Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 40,0 mln zł udzielony przez Kredyt Bank S.A. z terminem spłaty w dniu 30.10.2010r. Na dzień 30.06.2010r. zadłużenie nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR O/N powiększonej o marżę.
 - Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50,0 mln zł udzielony przez Bank Pekao S.A. z terminem spłaty w dniu 31.07.2010r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania kredyt został przedłużony o rok, tj. do 31.07.2011r. Zadłużenie na 30.06.2010r. wynosiło 33,76 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
 - Kredyt w formie linii kredytowej wielowalutowej w równowartości 70,0 mln zł udzielony przez Bank Pekao S.A. z terminem ważności 31.07.2010r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania kredyt został przedłużony do 31.07.2011r. Zadłużenie na 30.06.2010r. wynosiło 68,27 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

- Kredyt inwestycyjny na kwotę 150,0 mln zł udzielony przez PKO BP S.A., z terminem spłaty 31.08.2015r. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie nakładów inwestycyjnych na budowę na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (TSSE) Podstrefa Siedlce Zakładu produkcji konstrukcji stalowych, ocynkowni i malarni. Zadłużenie na 30.06.2010r. wynosiło 149,88 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę oraz dla zadłużenia w walucie obcej EURIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt nieodnawialny w walucie polskiej na kwotę 20,0 mln zł udzielony przez PKO BP S.A. z terminem spłaty do 30.06.2010r., przeznaczony na finansowanie podatku VAT od towarów i usług nabywanych na potrzeby realizacji projektu inwestycyjnego na terenie TSSE Podstrefa Siedlce. Na dzień 30.06.2010r. kredyt został spłacony.
- Kredyt o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 37,0 mln zł udzielony przez BPH S.A., z terminem spłaty do 22.08.2010r. Zadłużenie na 30.06.2010r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. W dniu 19.08.2010r. został podpisany aneks do umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową podwyższający limit z 37 mln zł do 42 mln zł, z możliwością wystawiania w ramach tego limitu gwarancji bankowych oraz akredytyw do łącznej kwoty nie przekraczającej 5 mln zł oraz wydłużający dostępność limitu do 31.08.2011r.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15,0 mln zł udzielony przez Bank Millennium S.A., z terminem spłaty do 20.03.2010r. Aneks z dnia 19.03.2010r. termin spłaty kredytu został przedłużony do 20.03.2011r. Zadłużenie na 30.06.2010r. wynosiło 3,79 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5,0 mln zł udzielony przez Bank Millennium S.A., z terminem spłaty do 20.03.2010r. Aneks z dnia 19.03.2010r. termin spłaty kredytu został przedłużony do 20.03.2011r. Zadłużenie na 30.06.2010r. wynosiło 1,61 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

Kredyt inwestycyjny na zakup pojazdu zaciągnięty w Toyota Bank Polska S.A. na kwotę 0,1 mln zł z terminem spłaty przypadającym w dniu 28.06.2010r. został spłacony. Ponadto w pierwszym półroczu 2010r. Spółka zawarła:

- W dniu 21.06.2010r. z BGŻ S.A. umowę o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, na kwotę 15,0 mln zł, z terminem spłaty 31.05.2011r. Kredyt został uruchomiony na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania
- W dniu 28.06.2010r. z Pekao S.A. umowę o kredyt obrotowy nieodnawialny, na kwotę 50,0 mln zł, z terminem spłaty 27.06.2011r. Środki na kredyt zostały przesunięte w ramach umowy generalnej z Pekao S.A. ustalającej warunki i zasady współpracy w zakresie linii kredytowo-gwarancyjnej (linia obniżona z 150,0 mln zł do 100,0 mln zł). Zadłużenie w ramach kredytu na 30.06.2010r. wynosiło 50,0 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

W pierwszym półroczu 2010r. Spółka nadal korzystała z pożyczek zaciągniętych w spółkach: Depolma GmbH (umowa na kwotę 0,3 mln EUR; saldo do spłaty 0,2 mln EUR; termin spłaty 10.12.2010r.; oprocentowanie ustalone na bazie stawki EURIBOR 12M powiększonej o marżę) oraz Polimex Hotele Sp. z o.o. (wartość umowy i saldo do spłaty na kwotę 1,9 mln zł; termin spłaty 31.12.2010r.; oprocentowanie ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę).

W dn. 25.08.2010r. podpisano Aneksy: Nr 3 do Umowy Agencyjnej oraz Nr 4 do Umowy Dealerskiej dostosowujące postanowienia ww. Umów do wymogów wynikających z Ustawy z dn. 09 lipca 2005r. o obrocie

instrumentami finansowymi oraz Rozporządzenia RM z dn. 20.11.2009r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ww. Ustawy i wprowadzające nowy regulamin emisji, obrotu i prowadzenia depozytu papierów dłużnych zdematerializowanych, emitowanych za pośrednictwem BRE Bank S.A. w obrocie niepublicznym. W dn. 25.08.2010r. podpisano również Aneks Nr 2 do Umowy Gwarancji Sprzedaży z 30.05.2006r. oraz Umowę o Ustalenie Stopy Gwarantowania. Łącznie² saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 400,0 mln zł, z czego z tytułu obligacji krótkoterminowych 32,5 mln zł, a z tytułu obligacji długoterminowych 367,5 mln zł.

Spółki Grupy zawarły w I półroczu 2010r. następujące umowy / aneksy do dotychczas obowiązujących umów z bankami:

- **Polimex-Development Kraków Sp. o.o.** podpisał aneksy do dwóch umów kredytowych o łącznej wartości 40,45 mln zł, zawartych z PKO BP S.A. w dniu 24.10.2007r., przedłużające termin spłaty do 31.03.2011r. dla kredytu w wysokości 10,02 mln zł i do 30.06.2011r. dla kredytu w wysokości 30,43 mln zł. Oprocentowanie kredytów wynosi WIBOR 3M plus marża.
- Spółka zależna od Naftoremont Sp. z o.o., **Moduł System Serwis Sp. z o.o.** w styczniu br. podpisała umowę pożyczki z PKO BP S.A. (1 mln zł) z terminem spłaty 31.12.2010r. oraz w kwietniu aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z ING Bank Śląski S.A. (limit 1,0 mln zł), przedłużający termin spłaty do 18.09.2010r. (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża).
- Spółka zależna od Naftoremont Sp. z o.o., **Sinpol Trade Center Sp. z o.o.** w maju br. zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Polskim Bankiem Spółdzielczości w Ciechanowie (limit 0,4 mln zł) z terminem spłaty 07.05.2011r. (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 3M plus marża).
- **Naftobudowa S.A.** podpisała z DZ Bank Polska S.A. aneks do umowy dotyczącej udzielenia krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego zmieniający wartość kredytu z 10,0 mln zł na 2,0 mln EUR oraz wydłużający termin spłaty do 31.08.2011r. Oprocentowanie kredytu wynosi EURIBOR RB plus marża.
- **Elmont-Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o.** (spółka zależna Torpol Sp. z o.o.), na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, jest w trakcie negocjacji prolongaty terminu spłaty umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Pekao S.A. (1,0 mln zł; termin spłaty do 30.06.2010r.).
- **PRInż-1 Sp. z o.o.**, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, aneksami przedłużył o rok termin spłaty dwóch kredytów udzielonych przez BOŚ S.A. oraz zmienił strukturę finansowania. Kredyt w

² Dotychczasowe emisje w ramach Programu Emisji Obligacji:

i) obligacje długoterminowe:

- dn. 25.07.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012r. oraz
 - dn. 16.10.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013r.
- Obie ww. transze obligacji kuponowych zostały skonsolidowane i do dn. 25.07.2012r. zapadalność półrocznych kuponów odsetkowych przypada w tych samych terminach.
- dn. 16.10.2009r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na łączną kwotę 194,5 mln zł z terminem zapadalności 16.10.2012r.

ii) obligacje krótkoterminowe:

- dn. 28.06.2006r. dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, które zostały połączone w dniu 07.01.2009r. w jedną transzę i jej aktualny termin wykupu przypada na 31.08.2010r.

rachunku bieżącym został obniżony z 3,0 mln zł do 2,5 mln zł, a kredyt rewolwingowy podwyższony z 3,0 mln zł do 3,5 mln zł, nowy termin spłaty przypada w dniu 12.07.2011r., a oprocentowanie kredytów wynosi WIBOR 1M plus marża.

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** z dniem 24.06.2010r. spłaciła kredyt w rachunku bieżącym (limit 2,0 mln zł; oprocentowanie WIBOR 1M plus marża) udzielony w ramach umowy zawartej z BRE Bank S.A. obowiązujący do dn. 25.06.2010r. W lutym br. aneksem podwyższyła kredyt w ramach linii wielocelowej z 12,0 mln zł do 14 mln zł w PKO BP S.A. zł (termin spłaty 29.08.2010r., przedłużony do 06.07.2013r.; oprocentowanie WIBOR 1M plus marża). Ponadto, w lutym 2010 roku zawarła dwie umowy: o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (limit 2,0 mln zł) oraz kredyt obrotowy odnawialny (5,0 mln zł) z Nordea Bank Polska S.A. Terminy spłaty przypadają odpowiednio 02.02.2011r. oraz 02.02.2012r. Oprocentowanie kredytów wynosi WIBOR 1M plus marża.
- **Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.** podpisało aneks do umowy o linię wielocelową zawartą z Pekao S.A. (0,3 mln zł), wydłużający termin spłaty do 31.03.2011r. (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża), a w kwietniu i maju 2010r. podpisało aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Millennium S.A. wydłużający termin spłaty do dn. 27.05.2011r. oraz podwyższający kwotę kredytu z 2,4 mln zł do 3,4 mln zł. W I półroczu 2010r. Spółka spłaciła również kredyt w rachunku bieżącym w BRE Bank S.A. obowiązujący do dn. 30.03.2010r.
- **ZUT Sp. z o.o.** podpisał z Pekao S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (1,0 mln zł) wydłużający termin spłaty o 1 rok, tj. do dn. 31.01.2011r. Oprocentowanie kredytu zostało oparte o stawkę WIBOR 1M plus marża.
- **StalFa Sp. z o.o.** zawarła dwie umowy o kredyty w rachunku bieżącym z Alior Bank S.A., w wysokości 7,0 mln zł oraz 3,0 mln zł, oba z terminem spłaty 28.01.2011r. oraz z oprocentowaniem opartym o stawkę WIBOR 1M + marża. Kredyt w rachunku bieżącym w Pekao S.A. (10,0 mln zł), którego termin spłaty przypadał w dniu 30.06.2010r. został spłacony.
- **EPE Rybnik Sp. z o.o.** zawarła z DnB Nord Polska S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 0,5 mln zł przedłużający termin spłaty do 29.06.2011r. (oprocentowaniem WIBOR 1M + marża).
- Spółka **ECeRemont** w czerwcu 2010 roku zawarła z PKO BP S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym, w wysokości 1,0 mln zł, przedłużający termin spłaty do 02.09.2010r. Oprocentowanie zostało oparte na stawce WIBOR 3M plus marża.
- Spółka **ZRE Kraków Sp. z o.o.** zawarła w grudniu 2009 roku umowę kredytu w rachunku bieżącym z Pekao S.A. w wysokości 1,0 mln zł, z terminem spłaty w dniu 31.07.2010r. i oprocentowaniem opartym na stawce WIBOR 1M + marża. Kredyt został uruchomiony w styczniu 2010 roku. Obecnie, trwają rozmowy w sprawie przedłużenia kredytowania Spółki.
- Spółka zależna od Energomontaż-Północ S.A., **Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.**, zawarła aneks z DnB Nord Polska S.A. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (limit 2,0 mln zł) przedłużający termin spłaty do 30.06.2011r. (oprocentowanie WIBOR 1M plus marża).

Średnioważona marża dla kredytów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, wg stanu na koniec I półroczu 2010r., liczona na podstawie przyznanych Grupie limitów wynosiła dla kredytów złotych: WIBOR + 1,91513 p.p., a dla kredytów walutowych: EURIBOR + 3,76131 p.p. / LIBOR + 0,9500 p.p. Średnioważona marża bankowa dla kredytów zaciągniętych przez Polimex-Mostostal wynosiła: dla kredytów złotych: WIBOR 1M + 1,62135 p.p. oraz WIBOR O/N + 2,0000 p.p., a dla kredytów walutowych: EURIBOR 1M + 2,7000 p.p. Natomiast średnioważona marża dla pożyczek, których beneficjentem był Polimex-Mostostal S.A., liczona na

podstawie przyznanej Spółce kwoty finansowania wynosiła na 30.06.2010r.: dla pożyczki złotowej WIBOR + 0,2500 p.p., pożyczki walutowej EURIBOR + 0,2500 p.p.

2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

W I półroczu 2010r. Polimex-Mostostal S.A. udzielił spółkom z Grupy Kapitałowej nowych pożyczek na podstawie następujących umów:

- Umowy z dn. 18.02.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 3,5 mln zł w celu sfinansowania niezbędnych nakładów inwestycyjnych oraz bieżących wydatków związanych z działalnością operacyjną. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki po aneksowaniu przypada w dniu 31.08.2010r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, na mocy Umowy potrącenia z dnia 30.07.2010r.³ pożyczka została skompensowana.
- Umowy z dn. 23.03.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 6,0 mln zł w celu dofinansowania inwestycji na ul. Pustuleczki w Warszawie. Na dzień 30.06.2010r. w ramach pożyczki nastąpiła wypłata 1,4 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 30.11.2011r.
- Umowy z dn. 29.04.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 1,0 mln USD w celu częściowego finansowania procesu inwestycyjnego w ocynkowni w Żytomierzu. Na dzień 30.06.2010r. w ramach pożyczki nastąpiła wypłata 0,5 mln USD. Oprocentowanie jest stałe. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 15.04.2012r.
- Umowy z dn. 11.05.2010r., na mocy której została udzielona spółce ECeRemont Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 0,8 mln zł na bieżącą działalność. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada najpóźniej w dniu 31.12.2010r.
- Umowy z dn. 10.06.2010r., na mocy której została udzielona spółce SC Coifer Impex srl pożyczka w wysokości 0,52 mln EUR na bieżącą działalność. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.10.2010r.
- Umowy z dn. 29.06.2010r., na mocy której została udzielona spółce SC Coifer Impex srl pożyczka w wysokości 2,0 mln EUR na bieżącą działalność. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nastąpiła wypłata pożyczki w wysokości 1,9 mln EUR. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2010r.

Ponadto w analizowanym okresie zostały podpisane następujące aneksy do zawartych we wcześniejszych latach umów:

- Aneks do Umowy z dn. 12.12.2008r., na mocy której została udzielona spółce SC Coifer Impex srl pożyczka w wysokości 1,15 mln EUR, na zapłatę zobowiązań wynikających z bieżących faktur za dostawy i usługi. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę. Nowy termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2010r.
- Aneks do Umowy z dn. 28.09.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 8,2 mln zł w celu sfinansowania zakupu działek położonych

³ Na mocy Umowy potrącenia z dn. 30.07.2010r. strony wyraziły zgodę na kompensatę wzajemnych zobowiązań i należności wynikających z udzielonych Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. przez Polimex-Mostostal S.A. pożyczek w łącznej kwocie 96,5 mln zł z wierzytelnością Spółki wynikającą z objęcia przez Polimex-Mostostal S.A. 30.000 jej udziałów.

przy ulicy Roentgena róg Lelka w Warszawie. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Nowy termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2011r.

- Aneks do Umowy z dn. 01.10.2009r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,0 mln zł w celu częściowej spłaty kredytu bankowego w PKO BP S.A. zaciągniętego przez Spółkę. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, na mocy ww. Umowy potrącenia z dnia 30.07.2010r. pożyczka została skompensowana.
- Aneks do Umowy z dn. 17.12.2008r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 4,2 mln zł na sfinansowanie spłaty części kredytów inwestorskich w wysokości gwarantującej zniesienie hipoteki klientom podpisującym ostateczne umowy sprzedaży mieszkań oraz realizacji rozpoczętych inwestycji i bieżącej działalności operacyjnej. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 6M powiększonej o marżę. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, na mocy ww. Umowy potrącenia z dnia 30.07.2010r. pożyczka została skompensowana.

W pierwszym półroczu 2010 roku zostały spłacone trzy umowy pożyczki zawarte z Porty S.A. w łącznej kwocie 0,6 mln zł.

Ponadto w dniu 18.02.2010r. zostały skonsolidowane cztery pożyczki udzielone spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. Łączna kwota pożyczki po konsolidacji wynosiła 3,5 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 6M powiększonej o marżę. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, na mocy ww. Umowy potrącenia z dnia 30.07.2010r. pożyczka została skompensowana.

W dniu 20.05.2010r. zostały zrestrukturyzowane cztery pożyczki udzielone d. Biprokwas Sp. z o.o. oraz Energotechnika-Projekt Sp. z o.o. – obecnie Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. Łączna kwota pożyczki po konsolidacji wynosi 3,5 mln zł (saldo do spłaty na 30.06.2010r. 3,33 mln zł). Pożyczka jest spłacana w miesięcznych ratach, z ostatecznym terminem spłaty w dniu 30.06.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

Łączna kwota pożyczek wypłaconych przez jednostkę dominującą na rzecz spółek Grupy Kapitałowej na koniec czerwca 2010r. wyniosła 119,74 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek), w tym kwota pożyczek na cele deweloperskie 106,98 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek).

Wysokość poręczeń udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. za spółki z Grupy Kapitałowej wynosiła na 30.06.2010r. łącznie 206,3 mln. zł. Największym beneficjentem poręczeń stał się SC Coifer Impex srl, za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń wobec Fortis Bank SA/NV Bruxelles, RBS Bank (Romania) S.A., Intensa Sanpaolo Bank Romania oraz Arcelomittal Distribution Romania srl do łącznej kwoty 19,84 mln EUR (82,25 mln zł), z tytułu umów kredytowych, umów na linie gwarancyjne oraz zobowiązań płatniczych. Drugim, pod względem wysokości, beneficjentem poręczeń jest Torpol Sp. z o.o., za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń - w łącznej wysokości 38,0 mln zł - wobec Banku Millennium S.A., PKO BP S.A. oraz PZU S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz przyznanych linii gwarancyjnych. Oprócz ww. jednostek zależnych Polimex-Mostostal S.A. poręczył za spłatę kredytów i spłatę zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji / zobowiązań wekslowych zaciągniętych przez PRInż-1 Sp. z o.o. (10,5 mln zł), Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (Biprokwas Sp. z o.o. oraz Energotechnika Projekt Sp. z o.o. – 22,3 mln zł), Sefako S.A. (13,7 mln zł), Turbud Sp. z o.o. (0,9 mln zł), WBP Sp. z o.o. (3,7 mln zł), Naftobudowa S.A. (12,5 mln zł), EPE Rybnik Sp. z o.o. (1,0 mln zł), PxM Projekt Południe Sp. z o.o. (3,0 mln zł), ECeRemont Sp. z o.o. (2,2 mln zł) oraz Naftoremont Sp. z o.o. (0,05 mln zł), StalFa Sp. z o.o. (2,0 mln zł), ZT Sp. z o.o. (1,5 mln zł), Grande Meccanica SpA (2,8 mln EUR), ZUT Sp. z o.o. (1,0 mln zł). Wśród spółek Grupy Polimex-Mostostal

poręczeń udzielały: Sefako S.A. (3,25 mln zł), Naftoremont Sp. z o.o. (6,6 mln zł), Torpol Sp. z o.o. (10,1 mln zł) oraz grupa Energomontaż-Północ (28,3 mln zł). Najczęściej były to poręczenia za spółki zależne. Pożyczek w obrębie grupy udzielał natomiast Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. – pożyczka dla BR Development (0,3 mln zł).

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. i spółkę Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. innym spółkom z Grupy wynosiły na koniec pierwszego półrocza 2010 roku:

- dla pożyczek złotych: WIBOR + 2,32 p.p.;
- dla pożyczek walutowych: EURIBOR + 2,56 p.p.

Dla Polimex-Mostostal S.A. wartości te kształtowały się następująco:

- dla pożyczek złotych: WIBOR + 2,33 p.p.;
- dla pożyczek walutowych: EURIBOR + 2,56 p.p.

Udzielone przez Polimex-Mostostal S.A. pożyczki zwiększają jednocześnie wysokość zadłużenia spółek Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek opisanych w pkt. 2.6.

2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych

W I półroczu 2010r. jednostka dominująca wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej korzystała w szerokim zakresie z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe. Wartość wszystkich gwarancji wystawionych na zlecenie Polimex-Mostostal S.A. w przeliczeniu na złote wynosiła na koniec czerwca 2010 roku 926,3 mln zł. W tym samym czasie wartość gwarancji wystawionych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej (z wyłączeniem Polimex-Mostostal S.A.) wyniosła 250,5 mln zł. Spadek zobowiązań jednostki dominującej z tytułu wystawionych gwarancji w porównaniu ze stanem na koniec 2009r. (958,1 mln zł) oraz na koniec I półrocza 2009 roku (951,6 mln zł) wynikał m.in. z wygaśnięcia bądź redukcji sumy gwarancyjnej (zgodnie z postępującą realizacją kontraktów) w gwarancjach udzielonych w ramach limitów w RBS Bank Polska S.A. (gwarancje dobrego wykonania oraz zwrotu zaliczki wystawione na rzecz PKN ORLEN S.A. w kontrakcie na wykonanie prac budowlano-montażowych na budowie instalacji PTA we Włocławku; na rzecz GDDKiA w kontrakcie na budowę obwodnicy Gostynina), w Banku Handlowym w Warszawie S.A. (gwarancja dobrego wykonania wystawiona na rzecz Grupy Lotos S.A. w kontrakcie na prefabrykację i montaż rurociągów oraz montaż aparatów, maszyn i pakietów dla instalacji CDU/VDU w Gdańsku) oraz BRE Bank S.A. (gwarancja zwrotu zaliczki wystawiona na rzecz Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A. w kontrakcie na budowę stacji uzdatniania wody w ZAK S.A.) Najwięcej gwarancji wśród spółek Grupy wystawionych było na zlecenie: Torpol Sp. z o.o. (53,85 mln zł), Naftoremont Sp. z o.o. (12,2 mln zł), Sefako S.A. (47,09 mln zł), grupy Energomontaż-Północ (41,79 mln zł), Naftobudowy S.A. (38,0 mln zł) oraz grupy SC Coifer Impex (33,41 mln zł).

- **Polimex-Mostostal S.A.** w **marcu br.** zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę o linię gwarancyjną w wysokości 36,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.03.2011r. (umowa zastąpiła dotychczas obowiązującą linię w wysokości 25,7 mln zł obowiązującą do 21.11.2009r.), z Pekao S.A. umowę generalną o wystawianiu gwarancji bankowych (wadialnych) w wysokości 30,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.07.2010r., w **kwietniu br.** z HSBC Bank Polska S.A. umowę o linię gwarancji w wysokości 30,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 28.04.2011r., z HDI Asekuracja TU S.A. umowę o gwarancje ubezpieczeniowe z limitem gwarancyjnym w wysokości 1,5 mln zł i terminem obowiązywania do 14.04.2011r. (umowa zastąpiła dotychczasowy limit w wysokości 3,0 mln zł obowiązujący do 08.04.2010r.) oraz w **czerwcu br.** z

BGŻ S.A. umowę o udzielanie gwarancji oraz poręczeń w wysokości 85,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.05.2011r. (umowa zastąpiła linię na 60,0 mln zł obowiązującą do 31.12.2009r.). Ponadto w pierwszej w połowie 2010 roku, Spółka zawarła następujące aneksy:

- do umowy o udostępnienie linii gwarancyjnej w Deutsche Bank Polska S.A., który podwyższył limit z 40,0 mln zł do 100,0 mln zł oraz przedłużył termin wykorzystania do 31.03.2011r.,
- do umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych oraz otwieranie akredytyw i udzielenie kredytu w Credit Agricole CIB S.A. Oddział w Polsce (d. Calyon S.A. Oddział w Polsce), który obniżył limit z 190 mln zł do 165,0 mln zł,
- do umowy o ustanowienie limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielanie gwarancji bankowych w BOŚ S.A., który podwyższył limit z 90,0 mln zł do 120,0 mln zł oraz wydłużył termin wykorzystania limitu o kolejny rok, tj. do 30.06.2011r.,
- do umowy o udzielenie limitu na gwarancje w Banku DnB Nord Polska S.A., (limit 11,5 mln EUR) przedłużający termin obowiązywania umowy do 30.06.2011r.,
- do umowy o linię gwarancyjną w Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce (limit 50,0 mln zł) przedłużający dostępność produktu do 31.08.2010r.,
- do umowy o kredyt w wysokości 30,0 mln zł z PKO BP S.A., w ramach którego Polimex-Mostostal S.A. może korzystać z kredytu w walucie polskiej do 35% limitu oraz zlecać gwarancje bankowe w obrocie krajowym do 100% limitu. Na mocy niniejszego aneksu możliwość wystawiania gwarancji została wydłużona do 12.02.2013r.,
- do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 25,0 mln w TU Euler Hermes S.A., wydłużający termin dostępności limitu do 28.04.2011r.,
- do umowy z TU Allianz Polska S.A. o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego podwyższający wysokość limitu do 25,0 mln zł oraz wydłużający obowiązywanie umowy do 31.07.2010r.,

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania zostały zawarte aneksy do umów:

- do umowy generalnej z Pekao S.A. o wystawianiu gwarancji bankowych (wadialnych) w wysokości 30,0 mln zł, przedłużający termin obowiązywania umowy do 31.07.2011r.,
- do umowy generalnej z Pekao S.A. ustalającej warunki i zasady współpracy w zakresie linii kredytowo-gwarancyjnej, obniżający limit z 150,0 mln zł do 100,0 mln zł oraz wydłużający termin obowiązywania umowy do 31.07.2011r.; limit został przesunięty w ramach finansowania Polimex-Mostostal S.A.; bank zawarł ze Spółką nową umowę o kredyt nieodnawialny obrotowy w wysokości 50,0 mln zł,
- do umowy generalnej z Pekao S.A. o wystawianiu gwarancji bankowych w wysokości 118,5 mln zł, przedłużający termin obowiązywania umowy do 31.07.2011r.,
- do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. podwyższający limit z 40,0 mln zł do 100,0 mln zł oraz wydłużający termin wykorzystania limitu do 31.07.2011r.,
- do umowy generalnej z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium podwyższający limit z 30,0 mln zł do 40,0 mln zł oraz przedłużający termin obowiązywania do 16.07.2011r.

Głównymi bankami obsługującymi Polimex-Mostostal S.A. w zakresie gwarancji są: Bank Millennium S.A. (130,1 mln zł), Kredyt Bank S.A. (134,3 mln zł), Bank Ochrony Środowiska S.A. (71,2 mln zł), Pekao S.A. (105,1 mln zł) oraz PKO BP S.A. (69,8 mln zł). Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych

największy był udział TUiR Warta S.A. (46,5 mln zł), STU Ergo Hestia S.A. (47,1 mln zł) oraz TU InterRisk S.A. Vienna Insurance Group (23,1 mln zł).

Spółki Grupy zawarły poniżej zestawione istotne Umowy oraz Aneksy do dotychczas obowiązujących umów:

- **Naftobudowa S.A.** w maju br. podpisała z PKO BP S.A. aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego, w ramach którego będzie wystawiała gwarancje. Kwota limitu została podniesiona z 10,0 mln zł do 25,0 mln zł, a termin obowiązywania umowy wydłużony o rok, tj. do 13.05.2011r. W kwietniu 2010r. Spółka zawarła aneks do umowy ramowej o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe z HDI Gerling Polska TU S.A. (limit 15,0 mln zł) wydłużający termin obowiązywania do 31.12.2010r. Umowa z BRE Bank S.A. (limit 21,0 mln zł) obowiązująca do maja br. nie została przedłużona i obecnie obowiązuje do wygaśnięcia ostatniej czynnej gwarancji.
- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** zawarła aneks do umowy na linie gwarancyjne z PKO BP S.A. podwyższający limit 8,0 mln EUR do 10,0 mln EUR oraz wydłużający termin jego ważności do dnia 21.07.2010r., a następnie do 21.06.2011r. W lutym 2010 roku Spółka zawarła umowę ramową z Nordea Bank Polska S.A. o udzielanie gwarancji bankowych z limitem 3,0 mln EUR i terminem ważności do 02.02.2011r.
- Spółka zależna od Naftoremont Sp. z o.o., **Moduł System Serwis Sp. z o.o.**, zawarła aneks do umowy o linię gwarancyjną z ING Bank Śląski S.A. obniżający limit z 1,5 mln zł do 1,0 mln zł oraz wydłużający termin obowiązywania do 18.09.2010r.
- **Torpol Sp. z o.o.** w lutym 2010 roku zawarł aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w TU Euler Hermes S.A. podwyższający limit z 15 mln zł do 25 mln zł, w **marcu** br. zawarł nową umowę ramową o linię gwarancyjną z HDI-Gerling Polska S.A. z limitem 15,0 mln zł i terminem obowiązywania do 08.03.2011r., a w **maju** br. umowę o limit wierzytelności w wysokości 30,0 mln zł z Raiffeisen Bank Polska S.A. (termin wykorzystania 30.06.2011r.). W **czerwcu** br. Spółka zawarła z TUiR Allianz Polska S.A. umowę o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 23,0 mln zł, z możliwością wykorzystania limitu do 10.06.2011r. i aneks z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group do umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium podwyższający limit z 5,0 mln zł do 20,0 mln zł oraz przedłużający jego termin obowiązywania do 16.06.2011r. Umowa o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych z STU Ergo Hestia S.A. (limit 10,0 mln zł), nie została przedłużona (termin obowiązywania 28.02.2010r.) i obowiązuje do czasu wygaśnięcia ostatniej gwarancji. Natomiast **Elmont-Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o.** w czerwcu br. zawarł umowę generalną z TU Generali S.A. z limitem na gwarancje ubezpieczeniowe 2,0 mln zł (termin obowiązywania 21.06.2011r.). Ponadto Spółka nie przedłużyła umowy na gwarancje ubezpieczeniowe zawartej z TUW TUZ S.A. z limitem 2,8 mln zł i terminem obowiązywania do 17.06.2010r. oraz umowy na gwarancje ubezpieczeniowe zawartej z PTU S.A., która wygasła na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania. Na dzień sporządzania sprawozdania Spółka zawarła nową umowę generalną (limit 3,0 mln zł) z TU Europa S.A. z możliwością wykorzystania limitu na gwarancje ubezpieczeniowe do 11.07.2011r.
- **PRInż-1 Sp. z o.o.**, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, zawarł z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do umowy o linię odnawialną na udzielanie gwarancji bankowych z limitem 1,8 mln zł wydłużający terminem ważności do dn. 15.07.2011r.
- **EPE Rybnik Sp. z o.o.** w kwietniu br. zawarł z TU Allianz Polska S.A. aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych wydłużający okres obowiązywania umowy do 25.04.2011r.

- **Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.** w maju 2010 roku zawarło z Bankiem Millennium S.A. aneks do umowy o linię na gwarancje bankowe podwyższający limit z 0,75 mln zł do 1,5 mln zł (termin obowiązywania linii 27.09.2010r.).
- **WBP Zabrze Sp. z o.o.** zawarło w lutym br. aneks do umowy o linię gwarancyjną w Orzesko-Knurowskim Banku Spółdzielczym (limit 1,15 mln zł) przedłużający termin ważności do 11.02.2012r.
- **PxM Projekt Południe Sp. z o.o.** w styczniu 2010 roku zawarł z Pekao S.A. umowę o otwarcie linii gwarancji bankowych z limitem 1,5 mln zł i terminem wykorzystania do 31.07.2010r.
- **ZUT Sp. z o.o.** w maju 2010 roku zawarł z UNIQUA TU S.A. umowę o limit gwarancyjny w wysokości 0,5 mln zł, z terminem obowiązywania do 23.05.2011r.
- **ECeRemont Sp. z o.o.** w maju 2010 roku zawarła z TUiR Allianz Polska S.A. umowę o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 0,3 mln zł, z terminem obowiązywania do 27.05.2011r.
- **Energomontaż-Północ S.A.** podpisał z DnB Nord Polska S.A. aneks przedłużający do 30.06.2011r. dostępność limitu w wysokości 27,0 mln zł (25,0 mln zł na linie gwarancyjne i 2,0 mln zł na kredyt w rachunku bieżącym dla Energomontaż-Północ Gdynia S.A.). Z limitu w DnB Nord Polska S.A. korzystają wszystkie spółki Grupy Kapitałowej Energomontaż-Północ. Ponadto, Energomontaż-Północ S.A. przedłużył aneksami dostępność limitów w ramach umów z R+V (limit 0,4 mln EUR) do 26.05.2011r. i z HDI Gerling Polska TU S.A. (limit wspólny dla grupy kapitałowej Energomontaż-Północ w wysokości 15,0 mln zł) do 12.05.2011r. Spółka **ZRE Lublin S.A.** zawarła nową umowę z Uniqua TU S.A. z limitem 1,5 mln zł i terminem obowiązywania 12.05.2011r. Spółka nie przedłużyła limitów w TUiR Warta S.A. (2,0 mln zł) z terminem ważności do 13.01.2010r. oraz w PZU S.A. (1,5 mln zł) z terminem ważności do 05.03.2010r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, limity obowiązują do czasu wygaśnięcia ostatniej gwarancji.
- **SC Coifer Impex srl** nie przedłużył jednej z umów o linię gwarancyjną z Fortis Bank S.A./NV Bruxelles. Umowa w wysokości 1,5 mln EUR wygasła zgodnie z terminem ważności, tj. w dniu 15.05.2010r.

Głównymi bankami oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi obsługującymi spółki z Grupy w zakresie gwarancji są: PKO BP S.A. (Sefako S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o.), RBS Bank (grupa Energomontaż-Północ, SC Coifer Impex srl), Fortis Bank (Sefako S.A., SC Coifer Impex srl), DnB Nord Bank S.A. (grupa Energomontaż-Północ) oraz InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group (Torpol Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o.), TUiR WARTA S.A. (Torpol Sp. z o.o.), HDI Gerling Polska S.A. (Naftobudowa S.A., grupa Energomontaż-Północ) i PZU S.A. (Torpol Sp. z o.o.).

2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej

2.9.1. Charakterystyka zewnętrznych czynników istotnych dla wyników Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal prowadzi działalność gospodarczą na rynku krajowym, Unii Europejskiej i na Ukrainie. Światowy kryzys finansowy doprowadził do głębokiej recesji lub spowolnienia wzrostu gospodarczego w wielu krajach, w tym w Polsce. Odnotowywane w okresie sprawozdawczym oznaki ożywienia w gospodarce światowej są zróżnicowane co do skali w poszczególnych regionach. Wśród gospodarek rozwiniętych poprawę odnotowano przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych i Japonii. W strefie EUR na przełomie I i II kwartału pojawiły się sygnały ożywienia wzrostu gospodarczego, lecz w związku z ze znaczącą

nierównowagą fiskalną (Grecja, Portugalia, Hiszpania, Irlandia, Włochy) zwiększyło się ryzyko utrzymania wzrostu poszczególnych gospodarek.

Krajowe otoczenie makroekonomiczne wykazywało w I półroczu 2010r. oznaki ożywienia skłaniające do pozytywnej oceny sytuacji. W okresie styczeń-czerwiec br. produkcja sprzedana przemysłu była o 10,6% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku.⁴ Według danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób) była w czerwcu br. o 14,5% wyższa niż przed rokiem i o 7,0% większa w porównaniu z majem br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja przemysłowa ukształtowała się na poziomie o 11,7% wyższym niż w analogicznym miesiącu ub. roku i o 1,0% wyższym w porównaniu z majem br. W stosunku do czerwca ub. roku wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 27 (spośród 34) działach przemysłu m.in. w produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych – o 98,1%, chemikaliów i wyrobów chemicznych – o 35,5%, pojazdów samochodowych, przyczep i naczep – o 22,6%, papieru i wyrobów z papieru – o 19,6%, wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych – o 18,4% oraz wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych – o 16,7%. Spadek produkcji sprzedanej przemysłu w porównaniu z czerwcem ub. roku wystąpił w 7 działach (ich udział w ogólnej wartości produkcji sprzedanej przemysłu wyniósł 8,2%), m.in. w produkcji pozostałego sprzętu transportowego – o 29,4%, napojów – o 13,6% oraz mebli – o 6,8%. Zdaniem analityków BRE Bank S.A. komponent wewnętrzny produkcji ma coraz większą kontrybucję do wzrostu produkcji, co pozwala bardziej optymistycznie ocenić jej dynamikę w przyszłych miesiącach⁵.

Według cytowanych wstępnych danych GUS, **ważna dla Emitenta produkcja budowlano-montażowa** (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, **była w czerwcu br. o 9,6% wyższa niż przed rokiem i o 24,4% większa w porównaniu z majem br.** Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 4,1% niż w analogicznym miesiącu ub. roku i o 4,5% w porównaniu z majem br. Zarówno w stosunku do czerwca ub. roku jak i maja br. wzrost poziomu zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich działach budownictwa. W porównaniu z czerwcem ub. roku wzrost ten wyniósł: w jednostkach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi 13,1%, w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków 13,0%, a w podmiotach wykonujących głównie roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej 3,5%. W porównaniu z majem br. wzrost produkcji w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej wyniósł 36,2%, w realizujących roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków 19,7%, a w wykonujących roboty budowlane specjalistyczne 17,6%. W samym I półroczu br. produkcja budowlano-montażowa była niższa o 6,1% niż przed rokiem (w dziale związanym ze wznoszeniem budynków spadek wyniósł 6,7%, z wykonywaniem robót budowlanych specjalistycznych 6,0%, a z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej 5,1%). Na odnotowany spadek niewątpliwie wpływ miały warunki atmosferyczne panujące w tym okresie, zwłaszcza ostra zima, która szczególnie przez dwa pierwsze miesiące hamowała prowadzenie większości robót budowlanych. W I kwartale br. zrealizowane roboty były niższe o 15,2% od ubiegłorocznych. Należy jednak zwrócić uwagę, że w porównaniu z miesiącem poprzednim,

⁴ *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w czerwcu 2010r.*, Informacje bieżące. Wyniki wstępne, GUS, 19.07.2010r.

⁵ *Daily Letter*, BRE Bank S.A., 20 lipca 2010r.

począwszy od lutego br., w każdym miesiącu obserwuje się dynamiczny wzrost produkcji we wszystkich działach budownictwa, a w maju i w czerwcu – przekroczenie poziomu ubiegłorocznego.

Na poziom kosztów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal znaczący wpływ mają **koszty materiałów**, w szczególności stali oraz stopu cynku. **Emitent stara się tak kształtować swą politykę cenową, aby fluktuacje cen ww. materiałów w jak najmniejszym stopniu wpływały na rentowność prowadzonej działalności.** Na przestrzeni I półrocza br. miały miejsce znaczne fluktuacje **cen stali** - światowy wskaźnik cen stali CRUSPI wzrósł z poziomu 160% do poziomu 205% w maju i obniżył się do 180% w czerwcu i lipcu. Podobnie, indeks dla kontynentu europejskiego - z poziomu 137% wzrósł do 207% i obniżył się do 186%. Wzrost cen nie wynikał jednak ze wzrostu popytu, a stanowił raczej próbę „cenowego pobudzenia rynku”. Okresowa akceptacja wyższych cen przez odbiorców wynikała z konieczności uzupełnienia stanów magazynowych, a także z naturalnego wiosennego ożywienia na budowach. Dalszego znacznego spadku cen w III kw. 2010r. nie należy się spodziewać, następna korekta nastąpi nie wcześniej niż w końcówce roku.

W styczniu 2010r. kontynuowane były wzrosty **cen stopów cynku**, a średnia cena cynku na Londyńskiej Gieldzie Metali wzrosła do poziomu 2.437 USD za tonę. W związku ze zwiększeniem podaży cynku rafinowanego oraz wolniejszego powrotu ożywienia w budownictwie ceny stopów cynku obniżyły się w lutym br. do 2.153 USD za tonę, aby jednak wraz z wiosenną intensyfikacją prac wzrosnąć w marcu 2010r. do poziomu 2.275 USD za tonę. Średnia cena stopów cynku w I kw. 2010r. wyniosła 2.288 USD za tonę i była o 3,3% wyższa od średniej ceny w IV kw. 2009r. (2.214 USD za tonę). W II kw. 2010r. średnia cena stopów cynku zmalała do poziomu 2.026 USD za tonę (spadek o 11,4% w stosunku do średniej ceny w I kw. 2010r.). Duży wpływ na zachowanie giełdy mają najwięksi chińscy producenci cynku. Na kolejne trzy miesiące przewidują oni ograniczenie produkcji cynku o ok. 10% uzasadniając to ograniczeniami w dostawach energii elektrycznej.

Do obserwowanych cech otoczenia makroekonomicznego **w I pół. 2010r.** w porównaniu do I półrocza 2009r. należy zaliczyć **wzmocnienie się złotówki w stosunku do EUR i USD**. W I pół. 2010r. średnia arytmetyczna notowań średnich kursów dziennych NBP wyniosła dla EUR/PLN: 3,9983 wobec 4,4742 w I pół. 2009r. (spadek o 10,61%) i dla USD/PLN: 3,0199 wobec 3,3629 w I pół. 2009r. (spadek o 10,20%). Nastąpił spadek zmienności kursu EUR/PLN w I pół. 2010r. (współczynnik zmienności⁶ w I pół. 2010r. 2,44% wobec 3,91% w I pół. 2009r.) oraz niewielki wzrost zmienności kursu USD/PLN w I pół. 2010r. (współczynnik zmienności w I pół. 2010r. 6,98% wobec 6,19% w I pół. 2009r.). **W I półroczu 2010r. nie miały natomiast miejsca zmiany wartości stopy referencyjnej NBP**, która od 25.06.2009r. utrzymuje się na poziomie 3,50%.

2.9.2. Charakterystyka wewnętrznych czynników istotnych dla wyników Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal świadczy usługi budowlano-montażowe w formule bezpośredniej lub generalnego wykonawstwa oraz jest znaczącym producentem konstrukcji i wyrobów stalowych, kotłów parowych i wodnych oraz wyposażenia na potrzeby inwestycyjne przemysłu - w szczególności energetyki, chemii oraz dystrybucji paliw płynnych. Działalność Grupy Kapitałowej można podzielić na dwie sfery: świadczenie usług budowlano-inżynierskich w ramach kontraktów średnio i długoterminowych, tj. o realizacji przekraczającej jeden rok, oraz dostawy usług i produktów w ramach umów o krótszych od roku terminach realizacji. Posiadany portfel zamówień przez spółki Grupy Kapitałowej w zakresie umów średnio i długoterminowych w większości spółek zapewnia prawidłowe wykorzystanie posiadanych mocy produkcyjnych

⁶ Współczynnik zmienności = Odchylenie standardowe / Średnia arytmetyczna

w 2010r. oraz pokrywa w znacznej części potrzeby roku następnego. Zanotowano natomiast spadek zamówień z krótkim terminem realizacji.

Aktualny portfel zamówień (*backlog*), bez pomniejszania o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, wynosi 11,2 mld zł, w tym kontrakty podpisane 7,5 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 3,7 mld zł. Powyższy portfel w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2010r. 2,6 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych, 2011r. 4,8 mld zł (kontrakty zawarte 3,2 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 1,6 mld zł); 2012r. 3,0 mld zł, odpowiednio 1,4 mld zł, 1,6 mld zł, w latach następnych 0,8 mld zł, odpowiednio 0,3 mld zł, 0,5 mld zł.

Aktualny portfel zamówień (*backlog*), przy pomniejszeniu o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, wynosi 7,8 mld zł, w tym kontrakty podpisane 6,2 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 1,6 mld zł. Powyższy portfel w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2010r. 2,1 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych, 2011r. 3,2 mld zł (kontrakty zawarte 2,5 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,7 mld zł); 2012r. 1,9 mld zł, odpowiednio 1,2 mld zł, 0,7 mld zł, w latach następnych 0,6 mld zł, odpowiednio 0,4 mld zł, 0,2 mld zł

Spółki Grupy Kapitałowej koncentrują swoje działania na:

- optymalizacji kosztów oraz wzroście udziału w działalności operacyjnej segmentów o wyższej rentowności,
- zmniejszaniu ryzyka handlowego poprzez badanie sytuacji finansowej zlecniodawców i podwykonawców,
- wykorzystywaniu własnych biur projektowych do weryfikacji założeń projektowych zadań inwestycyjnych,
- tworzeniu centrów produkcyjnych z wykorzystaniem zasobów Grupy Kapitałowej,
- pełnym i racjonalnym wykorzystaniu posiadanych zasobów ludzkich i technicznych,
- zmniejszeniu ekspozycji kredytowej oraz kosztów obsługi finansowej,
- zwiększaniu zakresu wykonawstwa podmiotów z Grupy w realizacji kontraktów.

Podjęte działania zmierzające do poszerzenia aktywności na branże pokrewne powinny przynieść widoczne, pozytywne efekty poczynając od roku 2011.

2.9.3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal prowadzi działalność w Polsce oraz w większości krajów europejskich. Podstawowe znaczenie dla stabilnego rozwoju spółek Grupy Kapitałowej ma poziom nakładów inwestycyjnych na rynku krajowym, skąd pochodzi większość przychodów. Niemniej jednak, ze względu na powiązanie gospodarek poszczególnych krajów, rozwój Grupy Kapitałowej jest pośrednio związany z koniunkturą europejską na rynku inwestycji w przemyśle, w szczególności energetyce, chemii i przeróbce ropy naftowej. Istotne znaczenie ma również kondycja branży budowlanej, głównie w zakresie budownictwa kubaturowego oraz infrastruktury transportowej.

Obecnie, w ocenie Emitenta, do branż najmniej narażonych na dekoniunkturę należy zaliczyć energetykę. W perspektywie średnioterminowej należy ostrożnie oczekiwać stopniowego wzrostu nakładów inwestycyjnych w branży chemicznej i paliw płynnych oraz branż pokrewnych, na których Emitent systematycznie zwiększa swoją obecność. Pomyślnie przedstawia się realizacja programów rozwoju infrastruktury w zakresie projektów wspieranych finansowo przez Unię Europejską oraz inwestycji związanych z organizacją EURO 2012. Pomimo przewidywanego przez część analityków zmniejszenia nakładów rządowych i samorządowych na rozwój infrastruktury w okresach następnych Emitent, ze względu na wysoki poziom świadczonych usług oraz zdolność do szybkiego przystosowania się do wymogów rynku, planuje utrzymanie przychodów w tym segmencie przynajmniej na aktualnym, wysokim poziomie. **W opinii Emitenta, w nadchodzącym okresie będziemy**

mieli do czynienia z rynkiem trudnym ale sprzyjającym dużym, zdywersyfikowanym i nowoczesnie zarządzanym firmom inżynierskim.

W celu efektywnego wykorzystania szans oraz skutecznemu przeciwdziałaniu zagrożeniom jakie niosą ze sobą zmiany otoczenia, w Grupie Kapitałowej Emitenta wdrażany jest projekt restrukturyzacji, którego główny element stanowi inkorporacja siedmiu spółek zależnych działających w energetyce i chemii tj. Energomontaż-Północ S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o., ECeRemont Sp. z o.o. i równolegle Naftobudowa S.A. Proces inkorporacji rozpoczęty w 2009 roku polega na przeniesieniu całego majątku spółek na Polimex-Mostostal SA z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta o nową emisję akcji wydaną akcjonariuszom i udziałowcom mniejszościowym spółek przejmowanych w zamian za posiadane przez nich akcje lub udziały w tych spółkach. Zarządy spółek Grupy Emitenta prowadzą działania organizacyjne, które w powiązaniu z planowaną inkorporacją umożliwią koncentrację działalności w segmentach: energetyki, chemii oraz produkcji wyrobów stalowych. W dniach 12 – 22.07.2010r. zgromadzenia akcjonariuszy lub udziałowców łączonych spółek wyraziły zgodę na inkorporację zgodnie z zasadami podanymi w Planach Połączenia. Na koniec sierpnia br. zaplanowano złożenie Memorandum do Komisji Nadzoru Finansowego, natomiast złożenie wniosku do Sądu Rejestrowego powinno nastąpić w IV kwartale 2010r.

W wyniku restrukturyzacji osiągnięte zostaną następujące cele:

- umocnienie przewagi konkurencyjnej w branżach o dużym potencjale rozwoju, wpływające na wzrost sprzedaży,
- skoncentrowanie zasobów oraz wprowadzenie nowych produktów umożliwiających realizację dużych projektów inwestycyjnych i modernizacyjnych,
- poszerzenie zakresu usług realizowanych siłami własnymi podnoszące skuteczność akcji ofertowych,
- usprawnienie zarządzania zasobami ludzkimi, intelektualnymi i materialnymi, wpływające pozytywnie na wzrost efektywności prowadzonej działalności gospodarczej.

W opinii Zarządu Emitenta restrukturyzacja umożliwi kreację wzrostu wartości firmy w okresie najbliższych lat pomimo obserwowanego spowolnienia gospodarczego.

2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Prognozy wyników I półrocza 2010r. Polimex-Mostostal S.A. ani Grupy Polimex-Mostostal nie były publikowane.

2.11. Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego zostały podane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zgodnie z uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. z dn. 30.06.2010r. wypłata dywidendy za 2009r. nastąpi w kwocie 18.574.225,00 zł (słownie: osiemnaście milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące dwieście dwadzieścia pięć złotych i 00/100 groszy), tj. 0,04 zł (słownie: cztery grosze) na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalony został na 01.09.2010r. Wypłata dywidendy nastąpi w dniu 16.09.2010r.

3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta

Dynamiczny rozwój w połączeniu z szerokim przedmiotem prowadzonej działalności gospodarczej jest źródłem szeregu ryzyk i zagrożeń, których potencjalne efekty mogą negatywnie wpływać na wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Spółki Grupy Kapitałowej stale doskonalą metody zarządzania ryzykiem, analizują czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mogące mieć wpływ na realizację zaplanowanych celów, doskonalą procedury, a poprzez szkolenia i udział w konferencjach podnoszą kwalifikacje kadry kierowniczej i pracowników.

Procedura Zarządzania Ryzykiem obowiązująca w Polimex-Mostostal S.A. oparta jest o międzynarodowe standardy, ale zachowuje i wykorzystuje wcześniej wypracowane i funkcjonujące w Spółce rozwiązania organizacyjno-prawne dotyczące zarządzania ryzykiem. Jest stale analizowana pod kątem adekwatności. Bieżąca komunikacja i monitorowanie procesu zarządzania ryzykiem są uzupełniane o kwartalne raportowanie skuteczności zarządzania ryzykiem na potrzeby Zarządu Polimex-Mostostal S.A.

Spółki zależne prowadzą prace mające na celu dostosowywanie metod zarządzania ryzykiem do międzynarodowych standardów, wykorzystując w tym zakresie doświadczenia jednostki dominującej.

W spółce **Energomontaż-Północ S.A.** z końcem I półrocza 2010r. osiągnięto wszystkie kluczowe cele przewidziane na ten termin w Strategii Zarządzania Ryzykiem przyjętej w 2009 roku przez Zarząd Spółki, która przewiduje wdrożenie w spółce systemu organizacyjnego, obejmującego swoim zakresem procesy identyfikacji, analizy i oceny wszystkich ryzyk podejmowanych przez spółki Grupy Kapitałowej Energomontaż-Północ w działalności gospodarczej, tj. ryzyk operacyjnych, kredytowych, rynkowych, prawnych oraz reputacyjnych. W szczególności, w ramach budowy Systemu Zarządzania Ryzykiem Grupy Kapitałowej Energomontaż-Północ (SZR) wprowadzono zmiany w regulacjach wewnętrznych oraz procesach biznesowych umożliwiające skuteczne i efektywne działanie zarówno struktury ról systemu jak i nowoutworzonej jednostki organizacyjnej stanowiącej Centrum Kompetencyjne SZR. Wszystkie role SZR przewidziane Polityką Zarządzania Ryzykiem zostały wdrożone poprzez powołanie osób do ich pełnienia oraz przekazanie im wiedzy i narzędzi koniecznych do profesjonalnego zarządzania ryzykiem. SZR został zintegrowany funkcjonalnie z Systemem Kontroli Wewnętrznej, co zapewnia efektywniejsze wykorzystanie zasobów w realizacji celów zarządzania ryzykiem jak i znacznie większą skuteczność implementacji rozwiązań kontrolujących realizację minimalizacji ryzyk i monitorowania ryzyka rezydualnego. Prace nad systemem strategicznego zarządzania ryzykiem prowadziła **Naftobudowa S.A.**, w której kontynuowano szkolenie pracowników i kadry w zakresie zarządzania ryzykiem w organizacji. Przygotowano harmonogram wdrażania systemu zarządzania ryzykiem wraz z jego startem w II półroczu 2010r. Cel jaki ma być osiągnięty, to kompleksowy model/system zarządzania ryzykiem, ukierunkowany na identyfikację, sposób pomiaru i oceny ryzyk strategicznych, operacyjnych, finansowych i prawnych, istotnych dla działalności spółki i grupy kapitałowej.

W opinii Zarządu jednostki dominującej obecny system uregulowań wewnętrznych, odpowiedzialności służbowej i sposobu podejmowania decyzji przez zarządy spółek Grupy Kapitałowej zapewnia identyfikację i ocenę ryzyka oraz podejmowanie działań wobec zidentyfikowanego ryzyka, co ogranicza wpływ negatywnych zdarzeń na funkcjonowanie i wartość spółek Grupy. Działania prowadzone przez jednostkę dominującą, w tym analizy i szkolenia z udziałem wewnętrznych i zewnętrznych ekspertów oraz decyzje Zarządu jednostki dominującej w zakresie wdrożenia i stałego doskonalenia jednolitej procedury zarządzania ryzykiem są zgodne z rekomendacjami i duchem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” i dają racjonalne zapewnienie, że jednostka dominująca i spółki Grupy Kapitałowej osiągną założone cele.

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

W jednostce dominującej Grupy Kapitałowej prowadzone są systemowe działania mające na celu zmniejszenie prawdopodobieństwa materializacji negatywnych zjawisk, których potencjalne efekty mogą negatywnie wpływać na wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej, a w przypadku ich wystąpienia – ograniczające zaistniałe koszty. W zależności od charakteru poszczególnych ryzyk oraz ich wartości, są one zarządzane centralnie lub w wewnętrznej jednostce organizacyjnej w miejscu występowania. Równolegle, w podstawowych sferach prowadzonej działalności funkcjonują jednolite procedury identyfikacji, oceny oraz sposobu postępowania w poszczególnych kategoriach ryzyk, umożliwiające kontrolę oraz ocenę wpływu zdarzeń niepożądanych na działalność gospodarczą jednostki dominującej.

Ryzyka strategiczne są zarządzane centralnie, bądź bezpośrednio przez Zarząd jednostki dominującej (np. ryzyko niezrealizowania planów rozwoju) bądź przez wydzieloną jednostkę organizacyjną (np. ryzyko nieefektywnych zakupów).

Ryzyka finansowe (omówione w pkt. 3.2) są zarządzane centralnie przez Pion Finansowy jednostki dominującej. Zdefiniowanie zagrożeń oraz ustalenie metod zmniejszania poziomu ryzyk strategicznych i finansowych na poziomie spółek Grupy Kapitałowej jest jednym z tematów organizowanych cyklicznie konferencji prezesów spółek z kierownictwem Polimex-Mostostal S.A.

Ryzyka operacyjne (związane głównie z wyceną i realizacją kontraktów usługowych oraz prowadzeniem produkcji) są zarządzane na poziomie poszczególnych zakładów lub oddziałów według kryteriów ustalanych i monitorowanych centralnie, zgodnie ze specyfiką prowadzonej działalności. Na zmniejszenie poziomu ryzyka operacyjnego wpływa również współpraca pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej, zarówno na etapie ofertowym jak i realizacyjnym. Pozostałe ryzyka są związane z zagrożeniem kontynuacji działalności w określonych segmentach funkcjonowania jednostki dominującej. Mogą one wynikać z konieczności stosowania przepisów prawa (np. BHP, ochrona środowiska), być skutkiem nadmiernej fluktuacji pracowników lub wiązać się z utratą zasobów materialnych (kwestia ubezpieczeń cywilnych i majątkowych jest szerzej omówiona w pkt. 3.3). Ryzyka te są zarządzane centralnie ale ich właścicielami są jednostki organizacyjne, w których dane ryzyko jest bezpośrednio identyfikowane. Analizując dotychczasową działalność jednostki dominującej należy wskazać na brak wystąpienia zdarzeń, które w sposób znaczący zagroziłyby kontynuacji działalności statutowej.

Do podstawowych narzędzi zarządzania ryzykiem w jednostce dominującej należy zaliczyć:

- Procedurę Zarządzania Ryzykiem,
- Procedury Zintegrowanego Systemu Zarządzania,
- Działalność Komitetu Cenowego,
- System narad koordynacyjnych zajmujących się systemowo kontrolą nad realizacją projektów budowlanych,
- Jednolite procedury oceny efektywności zakupów akwizycyjnych przez Biuro Fuzji i Przejęć.

W jednostce dominującej i pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal bardzo dużą wagę przywiązuje się do systematycznego monitorowania ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością w celu jak najszybszego uruchomienia działań mających na celu eliminację, przesunięcie, redukcję czy unikanie zagrożeń lub wykorzystanie szans stwierdzonych podczas analizy ryzyk. Do najważniejszych, monitorowanych na bieżąco obszarów ryzyk i potencjalnych zagrożeń należy zaliczyć:

- wpływ otoczenia makroekonomicznego na rozwój jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej,
- efektywność zakupów,
- wycenę usług budowlano-montażowych,
- proces budowania portfela zamówień i realizacji wieloletnich kontraktów inwestycyjnych,
- poziom zobowiązań pozabilansowych wynikających z zabezpieczeń realizacji kontraktów budowlanych,

- zmiany na rynkach towarowych, głównie cen stali i cynku,
- sytuację na rynku fachowej siły roboczej.

Sposób zarządzania ryzykami finansowymi oraz negatywnymi skutkami utraty zasobów materialnych został ujęty w następnych podrozdziałach (3.2 oraz 3.3).

W związku z faktem, iż większość przychodów Grupy Kapitałowej realizowana jest na rynku krajowym, rozwój Grupy oraz uzyskiwane wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności od poziomu PKB, spadku poziomu lub wstrzymania inwestycji, wzrostu stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia. Zmiany regulacji prawnych oraz prawa podatkowego nie stanowią, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, zagrożenia dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej.

Do ryzyk mogących spowolnić rozwój Grupy Kapitałowej należy natomiast zaliczyć czynniki polityczne, opóźniające rozwój branż w których Grupa Kapitałowa działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu prywatyzacji (chemia, energetyka) jak i braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych przyjętych w programach rządowych (np. dynamika rozwoju infrastruktury). Dodatkowo, istotnym utrudnieniem są przedłużające się procedury przetargowe i rezygnacja z lub przesunięcie w czasie realizacji programów inwestycyjnych w związku z ogólną sytuacją rynkową. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd Grupa nie traci z tego tytułu w stosunku do konkurencji. Dodatkowym zabezpieczeniem przed negatywnym wpływem spadku koniunktury jest udział Grupy Kapitałowej w realizacji przedsięwzięć infrastrukturalnych finansowanych ze środków unijnych oraz wielobranżowość, co pozwala na alokację zasobów z branż dotkniętych skutkami kryzysu do tych, które nadal się rozwijają.

Jednostka dominująca realizuje program fuzji z siedmioma spółkami zależnymi, analizując jednocześnie rynek pod kątem potencjalnych przejęć spółek komplementarnych. **Ryzyko nieefektywnych zakupów** w tym obszarze ograniczane jest poprzez analizy rynku, analizy opłacalności wykonywane przez własnych specjalistów, ekspertyzy wyspecjalizowanych firm doradczych.

Podstawową formą działalności Grupy Kapitałowej jest świadczenie usług. **Ryzyko nieprawidłowej wyceny robót budowlano-montażowych** jest zmniejszane poprzez prace Komitetu Cenowego, ciała doradczego Zarządu jednostki dominującej, którego zadaniem jest kontrola przestrzegania obowiązujących w Polimex-Mostostal S.A. zasad sporządzania ofert dla umów o średniej i dużej wartości. Procedury oceny wykorzystywane przez Komitet Cenowy działający w jednostce dominującej funkcjonują lub są wdrażane w innych spółkach Grupy Kapitałowej.

Ryzyko nieefektywnej realizacji kontraktów budowlanych zarządzane jest poprzez stały monitoring kontraktów oraz poprzez regularne narady koordynacyjne poświęcone ocenie realizacji kontraktów, identyfikacji potencjalnych zagrożeń i wypracowaniu działań zaradczych.

Ryzyko gwarancji kontraktów. Przy podpisywaniu umowy, spółki Grupy Kapitałowej, występujące często jako główni wykonawcy, zobligowane są najczęściej przedstawiać gwarancje dobrego wykonania umowy, której wysokość wynosi zwykle ok. 10% wartości kontraktu. Spółki Grupy na wstępie przyjmują to ryzyko na siebie, jednak, w miarę zlecenia pozostałych części prac podwykonawcom, przenoszą częściowo to ryzyko na nich, zobowiązując do przedstawiania gwarancji obejmujących zakres prac przez nich przeprowadzanych. W razie braku możliwości przedstawienia zabezpieczenia w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych ze strony podwykonawców, rozliczenie odbywa się z potrąceniem kaucji gwarancyjnej. W ten sposób spółki Grupy Kapitałowej przenoszą proporcjonalną część ryzyka dobrego wykonania na podwykonawców, a tym samym zapewniają sobie możliwość zwiększania wartości realizowanych kontraktów.

Ryzyko cen surowców. Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Grupę Kapitałową jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali i cynku. Podstawowym czynnikiem

ograniczającym ww. ryzyko jest posiadanie przez Grupę Kapitałową zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek. Jednostka dominująca wdrożyła ponadto procedurę centralnych zakupów materiałowych (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). W odniesieniu do zaopatrzenia w cynk, jednostka dominująca analizuje celowość wykorzystania różnego typu instrumentów terminowych dostępnych na rynku finansowym. Ryzyko zmian cen materiałów do produkcji jest nieodłącznym elementem działalności wytwórczej, zwłaszcza w przypadku kontraktów długoterminowych, realizowanych w okresie 2-3 lat. W takich przypadkach ważne są precyzyjne uzgodnienia umowne stron oraz zastosowanie właściwych narzędzi finansowych (ubezpieczenia, gwarancje).

Ryzyko pozyskania i utrzymania kwalifikowanej siły roboczej i kadry menadżerskiej. Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm budowlanych i montażowych. Zmniejszenie dynamiki inwestycji, szczególnie trwające spowolnienie w budownictwie mieszkaniowych zwiększa aktualnie podaż kwalifikowanej kadry oraz firm budowlanych zdolnych do terminowego i właściwego wykonania robót budowlanych i montażowych w ramach podwykonawstwa. Planowana fuzja z siedmioma spółkami zależnymi może spowodować zwiększoną fluktuację zatrudnienia. Jednostka dominująca i spółki biorące udział w połączeniu prowadzą odpowiednią politykę informacyjną, wskazując pracownikom na korzyści wynikające ze zwiększenia siły konkurencyjnej Spółki, możliwości pracy w nowych obszarach, wymianę doświadczeń, udział w programach szkoleniowych i skorzystanie z programów motywujących do stałego podnoszenia kwalifikacji, co powinno zminimalizować odpływ wartościowych pracowników. Jednostka dominująca kontynuuje realizację projektu szkoleń „Nowoczesne standardy zarządzania atutem Polimex-Mostostal S.A.”, dofinansowywanego ze środków UE. Ponadto złożyła wnioski na dofinansowanie z UE dwóch kolejnych projektów szkoleniowych na lata 2011 i 2012, co pozwoli zapewnić stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników i kadry menadżerskiej.

Ryzyko konkurencji. Grupa Polimex-Mostostal prowadzi działalność na rynkach, gdzie oprócz ceny o przewadze konkurencyjnej stanowi doświadczenie, referencje oraz wysoka jakość oferty i terminowość wykonywanych dostaw, usług i robót budowlano-montażowych. Na rynku pojawiają się nowi konkurenci (grupy kapitałowe w Polsce, konkurencja cenowa krajów Europy Wschodniej i firm azjatyckich). Ryzyko konkurencji jest ograniczane przede wszystkim poprzez zapewnienie wysokiej jakości produkcji i świadczonych usług (polityka jakości, certyfikaty). Przy stałej trosce o umocnienie pozycji na dotychczasowych rynkach, prowadzone są poszukiwania i badania nowych rynków i nowych potencjalnych klientów. Ze względu na aktualną sytuację rynkową – ograniczenie noworozpoczynanych inwestycji – gwałtownie wzrosła konkurencja w zakresie pozyskiwania umów, szczególnie w sektorze budowlano-montażowym, zwiększyła się ilość konkurujących firm i to w branżach, w których wcześniej te firmy nie prowadziły działalności. Ponadto obserwowane jest zjawisko nieuczciwej konkurencji polegającej na oferowaniu cen, które nie gwarantują pokrycia kosztów realizacji przedsięwzięć. Aktualna ocena powyższego ryzyka osiągnęła poziom bardzo duży. Spółki Grupy Kapitałowej analizują wnikliwie rynek, dokonują przeglądu cen oferowanych w ramach przetargów publicznych przez konkurencję, wymieniają się doświadczeniami i dostosowują politykę handlową do coraz trudniejszych warunków rynkowych. Spółka dominująca w 2010r. realizuje proces połączenia z siedmioma spółkami zależnymi w celu umocnienia przewagi konkurencyjnej w obszarze usług inżynieryjno-budowlanych w branżach o istotnym potencjale rozwoju, w pierwszej kolejności dla energetyki, poprzez zapewnienie kompleksowej realizacji dużych obiektów oraz ich serwisowania, ale również dla przemysłu paliwowego i chemicznego, oraz instalacji utylizacji odpadów, ochrony środowiska i poprzez orientowanie się na nowe technologie, w tym biotechnologie. Koncentracja zasobów pozwoli na rozszerzenie palety świadczonych usług i zakresu robót realizowanych siłami własnymi oraz na ograniczenie wpływu sezonowości poprzez

przemieszczanie potencjału pomiędzy jednostkami organizacyjnymi Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal skutkujące wzrostem efektywności działania.

3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Wyniki finansowe Grupy Polimex-Mostostal mogą podlegać fluktuacji na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań cen materiałów, kursów walut i stóp procentowych. Grupa zarządza ryzykiem, na które jest narażona, ogranicza zmienność przyszłych przepływów pieniężnych i ogranicza potencjalne straty ekonomiczne powstające na skutek wystąpienia zdarzeń mogących mieć negatywny wpływ na wynik.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczane poprzez dywersyfikację grona odbiorców oraz indywidualne podejście do każdego kontrahenta pod kątem oceny jego wiarygodności (zarówno prawnej jak i ekonomicznej). Dodatkowo, ryzyko kredytowe minimalizowane jest poprzez:

- w stosunku do odbiorców zagranicznych:
 - ubezpieczanie należności handlowych,
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie akredytyw dokumentowych i gwarancji, głównie bankowych, ale również ubezpieczeniowych,
- w stosunku do odbiorców krajowych:
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych,
 - zabezpieczanie należności w formie zastawu rejestrowego lub hipoteki, weksli.

Ryzyko kredytowe jest również minimalizowane poprzez zawieranie transakcji z jednostkami sektora publicznego. Znaczny udział w przychodach Grupy Kapitałowej stanowią przychody z realizacji umów ze spółkami Skarbu Państwa oraz jednostkami samorządów terytorialnych, co powoduje, że narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Wszystkie spółki Grupy sprawdzają kondycję i wiarygodność finansową partnerów handlowych, a ci partnerzy Grupy, którzy pragną korzystać z kredytu kupieckiego poddawani są dodatkowej procedurze weryfikacji w zakresie zwyczajów płatniczych (analiza indeksów zdolności płatniczej, doświadczenia własne lub innych spółek Grupy).

Ryzyko stopy procentowej. Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych obligacji. Oparte są one o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym, analizują trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w optymalnym momencie podjąć decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego. W dniu 12 marca 2010r. Energop Sp. z o.o. – spółka zależna od wchodzącego w skład Grupy Polimex-Mostostal podmiotu Energomontaż-Północ S.A. – zawarła transakcję zamiany stopy procentowej pod postacią swapa amortyzowanego. Przedmiotem zabezpieczenia jest ryzyko stopy procentowej posiadanego przez Spółkę kredytu inwestycyjnego w walucie EUR. Wyjściowa wartość nominalna transakcji została określona na 4 mln EUR – objęta zabezpieczeniem kwota podlega kwartalnej redukcji (amortyzacji) w okresie pomiędzy 30 września 2010r. (początkową datą transakcji) a 16 grudnia 2013r. (kończącą datą transakcji). Kwartalnie - we wskazanych w warunkach transakcji datach, Spółka dokonuje na rzecz drugiej strony transakcji płatności odsetkowych według stałej stopy procentowej równej 2,2% p.a. w zamian za płatności odsetkowe według zmiennej stopy procentowej równej EUR-LIBOR 3M.

Ryzyko walutowe. Przepływy finansowe spółek z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal cechują się relatywnie istotną wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika z uzyskiwania przychodów w walutach obcych, w tym głównie w EUR. Do podmiotów tych, poza Polimex-Mostostal S.A., należą w szczególności: Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A., Torpol Sp. z o.o., Sefako S.A. oraz StalFa Sp. z o.o. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania, spółki te, oprócz metody hedgingu naturalnego, aktywnie wykorzystują dostępne na rynku instrumenty pochodne kursu walutowego.

W zależności od stosowanych zasad rachunkowości w zakresie sposobu ewidencji instrumentów finansowych można wyróżnić dwie grupy spółek:

- spółki posiadające udokumentowaną strategię zarządzania ryzykiem oraz wdrożone zasady polityki rachunkowości zabezpieczeń; do grupy tej zaliczają się oprócz Polimex-Mostostal S.A. takie podmioty jak Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A. oraz Torpol Sp. z o.o.,
- spółki nie prowadzące rachunkowości zabezpieczeń.

Spółki stosujące rachunkowość zabezpieczeń prezentują posiadane zabezpieczające instrumenty pochodne w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian tej wartości:

- w części uznanej za efektywne zabezpieczenie - bezpośrednio w kapitale własnym,
- w części uznanej za nieefektywną - w rachunku zysków i strat.

Spółki nie stosujące rachunkowości zabezpieczeń zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych ujmują bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Preferowaną metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez spółki z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal pozostaje hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczania ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny spółki stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. W szczególności są to następujące instrumenty:

- kontrakty terminowe typu forward,
- opcje walutowe typu PUT/CALL (opcje nabyte),
- struktury opcyjnie konstruowane z opcji PUT i CALL – w szczególności symetryczne korytarze walutowe zbudowane z opcji PUT i CALL.

Warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych negocjowane są w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. Spółki z Grupy na bieżąco monitorują sytuację rynkową, konfrontując posiadane transakcje zabezpieczające z prognozowaną ekspozycją na ryzyko kursowe. W I półroczu 2010r. Spółki z Grupy konsekwentnie realizowały wdrożone zasady zarządzania ryzykiem kursowym. Zaowocowało to zawarciem n.w. transakcji zabezpieczających:

- **Polimex-Mostostal S.A.:**

- Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/EUR:

Spółka jest stroną 2 strategii symetrycznych transakcji opcyjnych zawartych w datach 18 czerwca 2009r. i 10 czerwca 2010r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 06 lipca 2010r. a 03 czerwca 2011r. wynosi 4.379.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,55 PLN/EUR dla transakcji z dnia 18 czerwca 2009r. oraz 4,00 PLN/EUR dla transakcji z dnia 10 czerwca 2010r. Kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą odpowiednio 4,68 PLN/EUR oraz 4,4950 PLN/EUR.

– Kontrakty terminowe typu forward:

- i) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 05 sierpnia 2009r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.668.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 listopada 2010r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,2000 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
- ii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 17 sierpnia 2009r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 398.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 28 lipca 2010r. a 28 września 2010r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,27 PLN/EUR.
- iii) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 30 września 2009r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.803.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 29 grudnia 2010r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3445 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
- iv) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 27 października 2009r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.500.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 27 maja 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3385 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
- v) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 20 listopada 2009r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 840.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach w okresie pomiędzy 28 lipca 2010r. a 26 sierpnia 2010r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,20 PLN/EUR.
- vi) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 16 grudnia 2009r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 4.363.000 EUR za PLN z realizacją w 9 datach w okresie pomiędzy 12 lipca 2010r. a 03 czerwca 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2650 PLN/EUR.
- vii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 03 marca 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.316.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach w okresie pomiędzy 30 września 2010r. a 15 czerwca 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 3,9610 PLN/EUR.
- viii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 05 maja 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 357.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 11 sierpnia 2010r. a 11 października 2010r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,0400 PLN/EUR.
- ix) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 05 maja 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.800.000 EUR za PLN z realizacją w 12 datach w okresie pomiędzy 09 lipca 2010r. a 20 grudnia 2010r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,0600 PLN/EUR.
- x) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 05 maja 2010r. na sprzedaż łącznej kwoty 4.425.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 29 grudnia 2010r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0740 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.

- xi) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 05 maja 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 5.450.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 30 listopada 2010r. a 25 lutego 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,0730 PLN/EUR.
 - xii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 05 maja 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.424.000 EUR za PLN z realizacją w 5 datach w okresie pomiędzy 29 lipca 2010r. a 30 marca 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,0743 PLN/EUR.
 - xiii) 2 kontrakty terminowe typu forward z dnia 06 maja 2010r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.260.000 EUR za PLN z realizacją w datach 31 grudnia 2010r. oraz 30 czerwca 2011r. Kursy terminowe określono na poziomie 4,1815 PLN/EUR dla pierwszej daty oraz 4,23 PLN/EUR dla drugiej daty. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
 - xiv) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 19 maja 2010r. na sprzedaż kwoty 305.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 31 sierpnia 2010r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,10 PLN/EUR.
 - xv) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 21 maja 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.424.000 EUR za PLN z realizacją w 5 datach w okresie pomiędzy 28 września 2010r. a 29 marca 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,1810 PLN/EUR.
 - xvi) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 21 maja 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.235.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 29 września 2010r. a 30 listopada 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,1850 PLN/EUR.
 - xvii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 07 czerwca 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 3.901.000 EUR za PLN z realizacją w 8 datach w okresie pomiędzy 24 września 2010r. a 03 czerwca 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2112 PLN/EUR.
 - xviii) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 07 czerwca 2010r. na sprzedaż kwoty 195.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 września 2010r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,2004 PLN/EUR.
 - xix) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 07 czerwca 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 418.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach w okresie pomiędzy 19 lipca 2010r. a 12 sierpnia 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,1778 PLN/EUR.
 - xx) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 29 czerwca 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.200.000 EUR za PLN z realizacją w 12 datach w okresie pomiędzy 05 lipca 2010r. a 15 grudnia 2010r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,1773 PLN/EUR.
- Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/GBP:
- W datach 15 kwietnia 2010r. oraz 5 maja 2010r. Spółka uzgodniła warunki 2 symetrycznych transakcji opcji walutowych mających na celu ograniczenie zmienności prognozowanych przepływów pieniężnych w walucie GBP. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 24 sierpnia 2011r. a 13 kwietnia 2012r. wynosi 3.370.000 GBP (nominał nabytej opcji PUT w

każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,38 PLN/GBP dla transakcji z 15 kwietnia 2010r. oraz 4,65 PLN/GBP dla transakcji z 05 maja 2010r., zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą odpowiednio 4,85 PLN/GBP i 5,1490 PLN/GBP.

- **Torpol Sp. z o.o.:**

- Kontrakt terminowy typu forward z dnia 07 stycznia 2010r. na sprzedaż kwoty 3.000.000 EUR za PLN, z realizacją w dacie 31 marca 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1980 PLN/EUR.
- Kontrakt terminowy typu forward z dnia 07 stycznia 2010r. na sprzedaż kwoty 4.000.000 EUR za PLN, z realizacją w dacie 31 marca 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1800 PLN/EUR.

- **StalFa Sp. z o.o.:**

- Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 05 maja 2010r. na sprzedaż łącznej kwoty 700.000 EUR za PLN, z realizacją w 7 datach od 25 czerwca 2010r. do 27 grudnia 2010r. Kurs terminowy na każdą z dat określono na poziomie 4,1100 PLN/EUR.
- Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 20 maja 2010r. na sprzedaż łącznej kwoty 350.000 EUR za PLN, z realizacją w 7 datach od 30 czerwca 2010r. do 31 grudnia 2010r. Kurs terminowy na każdą z dat określono na poziomie 4,1750 PLN/EUR.
- Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 04 czerwca 2010r. na sprzedaż łącznej kwoty 350.000 EUR za PLN, z realizacją w 7 datach od 30 czerwca 2010r. do 31 grudnia 2010r. Kurs terminowy na każdą z dat określono na poziomie 4,2160 PLN/EUR.

- **Naftobudowa S.A. oraz Energomontaż-Północ S.A.:**

Problematyka ryzyka walutowego w spółkach giełdowych Naftobudowa S.A. oraz Energomontaż-Północ S.A. została przedstawiona w opublikowanych przez te podmioty raportach za I półrocze 2010r.

Spółki z Grupy Kapitałowej ograniczają zmienność przyszłych przepływów walutowych w horyzoncie posiadanej ekspozycji na ryzyko kursowe. W każdym przypadku pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu kontraktów eksportowych lub krajowych denominowanych w walucie obcej. Na dzień 30 czerwca 2010r. łączna maksymalna wartość nominalna otwartych transakcji zabezpieczających przez spółki z Grupy Kapitałowej (włącznie z Polimex-Mostostal S.A.) sięgała 83.029 tys. EUR oraz 3.370 tys. GBP. Transakcje dla pary walutowej EURPLN w 72% powyższej kwoty będą podlegały rozliczeniu w okresie do 31 grudnia 2010r.

Tabela poniższa przedstawia strukturę czasową instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe pary PLN / EUR (wg kryterium planowanej daty realizacji).

Okres rozliczenia instrumentów	Maksymalna kwota nominalna instrumentów zabezpieczających podlegających rozliczeniu*), w tys. EUR
III kwartał 2010r.	30 556
IV kwartał 2010r.	29 329
Razem 2010r.	59 885
Po 31.12.2010r.	23 144
SUMA	83 029

*) struktura wiekowa zapadalności kontraktów forward zgodnie z prognozą zaistnienia pozycji zabezpieczanej

Wycena instrumentów pochodnych na 30 czerwca 2010r. Część spółek z Grupy Kapitałowej efektywnie realizuje wdrożone zasady rachunkowości zabezpieczeń. W przypadku tych podmiotów (w szczególności Polimex-Mostostal S.A., Energomontaż-Północ S.A.; Naftobudowa S.A. oraz Torpol Sp. z o.o.) wartość godziwa instrumentów zabezpieczających (oraz jej zmiany) w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Pozostała część (w tym wyłączona z pomiaru efektywności) odnoszona jest bezpośrednio w rachunek wyników. W przypadku pozostałych podmiotów wykorzystujących instrumenty pochodne w celach zarządzania ryzykiem kursowym wycena wartości godziwej ujmowana jest w rachunku wyników. Na dzień 30 czerwca 2010r. łączną wartość godziwą otwartych instrumentów zabezpieczających ryzyko kursu walutowego w Grupie Kapitałowej skalkulowano na kwotę -538 tys. zł, z czego na spółki z Grupy Kapitałowej stosujące zasady rachunkowości zabezpieczeń przypada -80 tys. zł. Pozostała kwota wyceny transakcji otwartych dotyczy spółek nie stosujących rachunkowości zabezpieczeń, a więc ewidencjonujących wszelkie zmiany wartości godziwej bezpośrednio poprzez rachunek wyników.

Zmianę kapitału własnego z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w spółkach Grupy Kapitałowej (w tym Polimex-Mostostal S.A.) przedstawia poniższa tabela (zmiany po uwzględnieniu efektu w podatku odroczone).

Stan na 31.12.2009r.	Zmiana w I półroczu 2010r.	Stan na 30.06.2010r.
w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
5 259	- 5 173	86

Prezentowana powyżej wycena ma charakter wyłącznie rachunkowy i nie wpływa na bieżącą płynność ani ogólną sytuację finansową Grupy.

Wahania średniego kursu EUR mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w PLN pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Grupa Kapitałowa na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w okresie lipiec - grudzień 2010r. jak następuje:

Wyszczególnienie	II półrocze 2010r., w tys. EUR
Prognozowane wpływy w walucie obcej	280 590
Prognozowane wydatki w walucie obcej	145 348
Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe	135 242
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 30.06.2010r. przewidziane do realizacji w 2010r.	59 885
Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających)	75 357

Wartość nominalna otwartych na datę 30 czerwca 2010r. instrumentów zabezpieczających stanowi 44% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w okresie lipiec - grudzień 2010r. Ponad 70% skalkulowanej jak powyżej ekspozycji biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółki z Grupy do daty sporządzenia niniejszego zestawienia. W konsekwencji ekspozycja biznesowa na

ryzyko kursowe z tytułu przepływów zakontraktowanych na dzień 30.06.2010r. była w 62% objęta transakcjami zabezpieczającymi.

Wahania kursu PLN/EUR będą miały neutralny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w zakresie przepływów z tytułu kontraktów walutowych objętych instrumentami zabezpieczającymi. Bieżące oddziaływanie wahań tego parametru rynkowego dotyczyło będzie tylko tej części obrotów walutowych (wpływów netto), która nie zostanie objęta transakcjami zabezpieczającymi.

3.3. Umowy ubezpieczenia

W I półroczu 2010r. Grupa nadal w szerokim zakresie korzystała z ubezpieczeń zarówno majątkowych (w tym również ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności i OC zawodowego), jak i budowlano-montażowych oraz komunikacyjnych. W **Polimex-Mostostal S.A.** na dzień 30.06.2010r. funkcjonowały następujące umowy ubezpieczeniowe:

- Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł (Konsorcjum TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia S.A.) oraz polisa „nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 60 mln zł na każde zdarzenie bez limitu zdarzeń (AIG Europe S.A. Oddział w Polsce, obecnie Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce). W lutym 2010r. została podpisana z Chartis Europe S.A. dodatkowa umowa o wystawienie polisy nadwyżkowej OC z sumą gwarancyjną 30 mln zł ponad zagregowany udział w wysokości 70 mln zł, co oznacza posiadanie przez Spółkę, od lutego 2010r., polisy OC z łączną sumą gwarancyjną w wysokości 100 mln zł.
- Ubezpieczenie D&O odpowiedzialności cywilnej Prokurentów i Członków Zarządu w ramach polisy wystawionej przez AIG Europe S.A. Oddział w Polsce, (obecnie Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce).
- Ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk w ramach polisy rocznej odnawialnej w latach 2010-2011 zawartej z konsorcjum TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia S.A./PZU S.A.
- Ubezpieczenia majątkowe (mienia od zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem, w tym gotówki w kasie i transporcie, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie utraty zysku, ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń, ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym) – w ramach polisy wystawionej przez Konsorcjum TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia S.A.
- Ubezpieczenia CARGO w transporcie międzynarodowym w ramach umowy dwuletniej zawartej na lata 2010-2011 z Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce.
- Ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami RP - w ramach polisy KL wystawionej przez AVIVA TUO S.A.
- Ubezpieczenie NNW pracowników zatrudnionych na budowach krajowych „Grono” - w ramach polisy wystawionej przez AVIVA TUO S.A.
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej OC Projektanta - w ramach polisy KL wystawionej przez Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce.
- Ubezpieczenie OC z tytułu wykonywania zawodu/prowadzenia ksiąg rachunkowych – w ramach polisy wystawionej przez PZU S.A.
- Umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych zawarta w dniu 21.04.2010r. z TUiR WARTA S.A. - umowa dwuletnia na lata 2010 – 2012, będąca kontynuacją umowy dwuletniej zawartej na lata 2008-2010.

Powyższe umowy ubezpieczenia (z wyjątkiem ubezpieczenia ryzyk budowy / montażu, ubezpieczenia cargo w transporcie międzynarodowym oraz ubezpieczeń komunikacyjnych) zostały zawarte na okres 1 roku z terminem ważności do 30.09.2010r. Na dzień sporządzenia sprawozdania, w związku ze zbliżającym się terminem wygaśnięcia dotychczasowych umów ubezpieczeniowych, do czołowych ubezpieczycieli zostały wysłane zapytania ofertowe dotyczące kontynuacji lub podpisania nowych umów na kolejny okres roczny.

W tym samym okresie **spółki Grupy Kapitałowej** korzystały z analogicznych ubezpieczeń. Wszystkie spółki posiadały wykupione ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności (TUiR Warta S.A., STU Ergo Hestia S.A., Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce - OC nadwyżkowe, TU Allianz Polska S.A., PZU S.A., TU Generali S.A., HDI Asekuracja TU) przy czym suma ubezpieczenia wynosiła od 0,2 mln zł (Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.) do 20,0 mln EUR (Naftobudowa S.A.) oraz OC zawodowe projektanta / architekta (m.in. Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o., WBP Zabrze Sp. z o.o., PxM Projekt Południe Sp. z o.o.). Część spółek z Grupy Polimex-Mostostal posiada również wykupione w TU Allianz Polska S.A. i TUiR Warta S.A. ubezpieczenie D&O (ubezpieczenie OC Zarządu Spółki). Oprócz Polimex-Mostostal S.A. posiadają je: Grupa Kapitałowa Energomontaż-Północ, Sefako S.A., StaFa Sp. z o.o., Torpol Sp. z o.o. W zakresie ubezpieczenia budynków i budowli, maszyn i urządzeń, wyposażenia, mienia osób trzecich, mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, od kradzieży i rabunku, sprzętu komputerowego, transportu w przewozach krajowych oraz w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych spółki posiadają podpisane umowy z TUiR Wartą S.A., PZU S.A., TU Allianz Polska S.A., Filar, STU Ergo Hestia S.A., TU InterRisk S.A., TU Generali S.A., Compensa TU S.A., HDI Asekuracja TU S.A., UNIQA TU S.A., TU Filar S.A., ASIBAN. Część spółek posiada również wykupione ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (tzw. ubezpieczenie CAR/EAR) w konsorcjum towarzystw ubezpieczeniowych WARTA/PZU/Hestia, TUiR Warta S.A., STU Ergo Hestia S.A., TU Allianz Polska S.A., InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group, TU Generali S.A.

3.4. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal stanowią element zarządzania Spółką i działają w oparciu o przyjęte zasady oraz wewnętrzne uregulowania. System kontroli wewnętrznej obejmuje całą Spółkę, w tym komórki organizacyjne centrali, Zakłady i Oddziały oraz podmioty zależne należące do Grupy Kapitałowej.

System kontroli wewnętrznej składa się z dwóch zasadniczych elementów: kontroli funkcjonalnej wykonywanej przez kierownictwo poszczególnych jednostek organizacyjnych i innych pracowników w ramach przydzielonych im obowiązków oraz kontroli instytucjonalnej wykonywanej przez jednostki kontroli wewnętrznej.

Podstawowym celem wewnętrznej kontroli funkcjonalnej jest zapewnienie prawidłowości, rzetelności i terminowości wykonywanych zadań. W praktyce kontrola funkcjonalna wykonywana jest przez każdego pracownika w ramach powierzonych mu obowiązków na podstawie określonych procedur. Mechanizmy kontroli obejmują sposób wykonywania zadań, a w szczególności: kompetencje, zasady i procedury dotyczące prowadzonej działalności. W ramach kontroli funkcjonalnej następuje także identyfikacja ryzyk występujących w

danej jednostce organizacyjnej oraz podejmowanie działań mających na celu utrzymania ich na ustalonym poziomie.

Celem kontroli instytucjonalnej jest badanie prawidłowości, legalności i rzetelności działań realizowanych przez poszczególne jednostki organizacyjne Polimex-Mostostal oraz ocena zgodności podejmowanych działań z procedurami wewnętrznymi i efektywności systemu kontroli funkcjonalnej.

W ramach systemu kontroli wewnętrznej identyfikowane jest ryzyko związane z każdym produktem i procesem, wynikające ze struktury organizacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal oraz podejmowane są działania mające na celu eliminację, przesunięcie, redukcję lub unikanie zagrożeń lub wykorzystania szans stwierdzonych podczas analiz.

System kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych opierają się na wbudowanych w funkcjonalność systemów sprawozdawczych mechanizmach kontrolnych, wewnętrznych uregulowaniach zapewniających podział odpowiedzialności, uprawnień i relacji podległości w zakresie przygotowywania poszczególnych części sprawozdań, na stosowaniu w sposób ciągły weryfikacji zgodności z księgami rachunkowymi i innymi dokumentami będącymi podstawą sprawozdań finansowych oraz obowiązującymi przepisami w zakresie zasad rachunkowości i sporządzania sprawozdań finansowych. Celem zapewnienia rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółki, Zarząd przyjął i zatwierdził do stosowania: Zasady Rachunkowości (zgodne z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej), Plan Kont, dokumentację informatycznego systemu przetwarzania danych księgowych (SAP) oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli i oceny ryzyk wynikających z działalności Spółki.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Dział Księgowości. Cały proces opracowywania i publikacji sprawozdań finansowych odbywa się w oparciu o sformalizowany harmonogram prac. Sporządzone sprawozdania przekazywane są Dyrektorowi Finansowemu do weryfikacji. Następnie sprawozdania finansowe podlegają zatwierdzaniu przez Zarząd. Jedynym z elementów kontroli w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jest jego weryfikacja przez niezależnego biegłego rewidenta, wyboru którego dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich. Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Komitet Audytu powołany w ramach kompetencji Rady Nadzorczej.

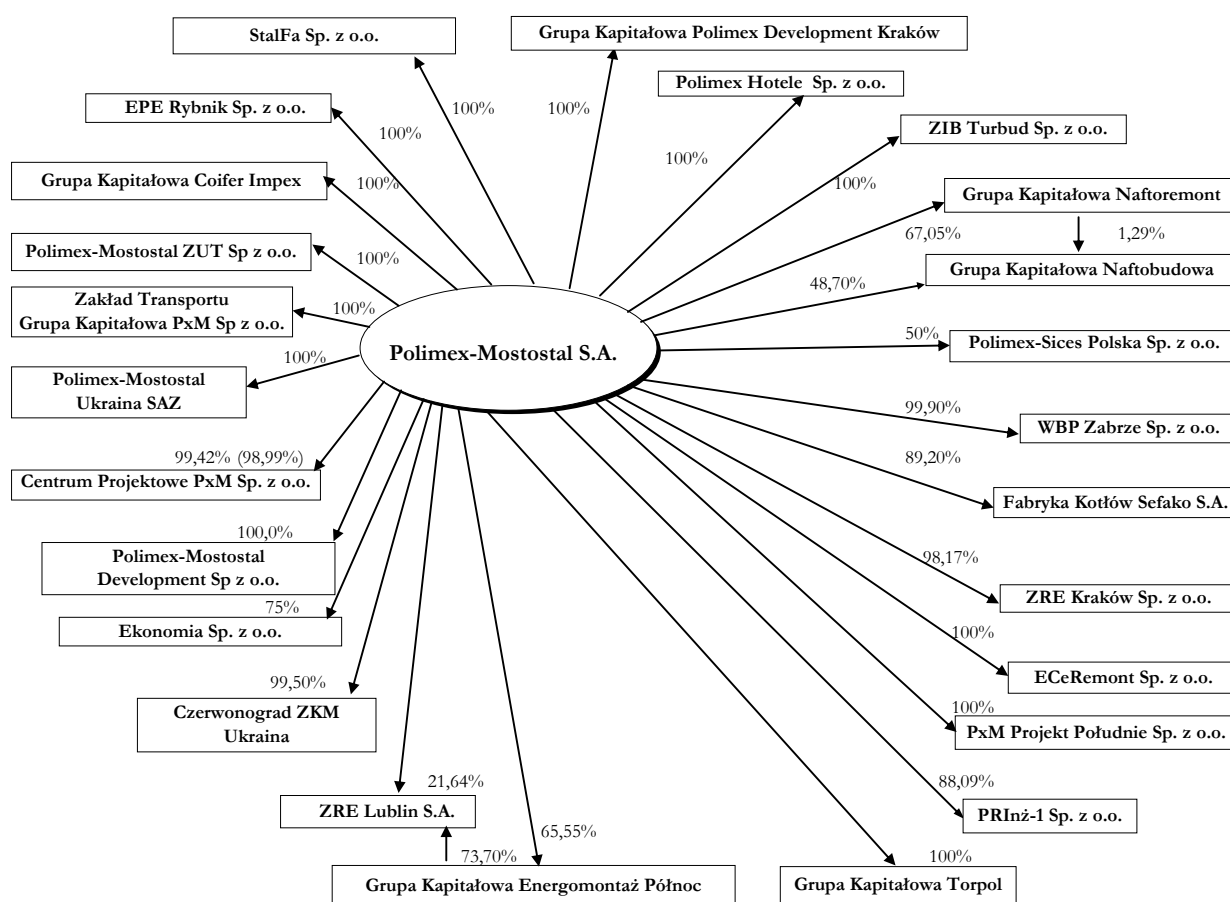
Podsumowując, system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem obejmują całą działalność Grupy Polimex-Mostostal i ich celem jest wspomaganie procesów decyzyjnych, przyczyniające się do zapewnienia w szczególności: skuteczności i wydajności działania, wiarygodności sprawozdawczości finansowej oraz zgodność działania z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i przepisami wewnętrznymi.

4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta na datę publikacji sprawozdania. Schemat nie obejmuje spółek likwidowanych i nie prowadzących działalności.

Rys. 1 Podstawowa struktura Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na 30.06.2010r.



Legenda:

Stan na 16.08.2010r

0,00% udział PXM w kapitale zakładowym spółki

(0,00%) udział w głosach

Spis nie obejmuje spółek likwidowanych, nie prowadzących działalności oraz praktycznie nie mających wpływu na działalność GK PXM,

4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

Do głównych jednostek Grupy Kapitałowej należały w I półroczu 2010r.:

- **Energomontaż-Północ S.A.**

Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie jest spółką notowaną na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Spółka jest następcą prawnym przedsiębiorstwa państwowego działającego pod firmą Przedsiębiorstwo Montażu Elektrowni i Urządzeń Przemysłowych „Energomontaż Północ”. W roku 1991 przedsiębiorstwo to zostało przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa. Wraz ze spółkami własnej grupy kapitałowej specjalizuje się w realizacji projektów inwestycyjnych w energetyce, przemyśle nafty i gazu, ochronie środowiska oraz budownictwie przemysłowym i komunalnym. Oferta Energomontażu-Północ obejmuje wykonawstwo robót budowlano-montażowych, uruchamianie obiektów, serwis gwarancyjny i pogwarancyjny oraz produkcję warsztatową wraz z prefabrykacją elementów stalowych, w tym obiektów wielkogabarytowych i rurociągów. Produkcja oraz usługi w większości realizowane są poprzez spółki zależne. Do najważniejszych spółek zależnych należy zaliczyć: Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o. oraz Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. (w spółce tej akcje posiada również Emitent). Poza Polską, spółka posiada jednostki organizacyjne w Niemczech oraz na Węgrzech. Spółka Energomontaż-Północ objęta jest procesem połączenia z Polimex-Mostostal S.A.

- **Naftobudowa S.A.**

Naftobudowa powstała w 1952r. w Krakowie, zaś jako spółka akcyjna działa na rynku od kwietnia 1992r. Spółka jest notowana na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych. Naftobudowa S.A. świadczy kompleksowe usługi obejmujące wszystkie podstawowe dziedziny robót budowlanych i montażowych, w szczególności dostawy, montaż wraz z rozruchem oraz remonty linii technologicznych, instalacji i urządzeń, głównie na rzecz chemii i petrochemii. Naftobudowa S.A. posiada własne zakłady produkcyjne w Krakowie i Jaśle. Spółka Naftobudowa objęta jest procesem połączenia z Polimex-Mostostal S.A.

- **Naftoremont Sp. z o.o.**

Spółka, mająca siedzibę w Płocku, rozpoczęła działalność w 1962 roku, początkowo pod nazwą Naftoremont - Naftobudowa Przedsiębiorstwo Inwestycyjno – Remontowe Sp. z o.o. Spółka specjalizuje się w wykonawstwie robót budowlanych, remontach i modernizacjach instalacji przemysłowych, głównie petrochemicznych, budowie baz paliw i zbiorników magazynowych. Prowadzi również działalność wytwórczą związaną z produkcją i wstępną prefabrykacją konstrukcji stalowych i rurociągów. Istotny udział w przychodach spółki stanowią zlecenia największych polskich firm rafineryjnych: PKN ORLEN S.A. oraz LOTOS S.A. Spółka Naftoremont objęta jest procesem połączenia z Polimex-Mostostal S.A.

- **Torpol Sp. z o.o.**

Torpol Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, rozpoczął działalność w 1991r. Spółka oferuje kompleksową realizację szlaków i stacji kolejowych oraz torów tramwajowych wraz z siecią trakcyjną. Torpol posiada własną grupę kapitałową. Kontynuowany program inwestycyjny umożliwia sukcesywne zwiększanie zakresu prac wykonywanych siłami własnymi.

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.**

Fabryka z siedzibą w Sędziszowie istnieje od 1974 roku. Przedmiotem działalności Fabryki Kotłów Sefako S.A. jest projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów wodnych i parowych średnich mocy oraz wykonawstwo elementów ciśnieniowych i wysokociśnieniowych. Spółka rozwija i wdraża własne rozwiązania techniczne odpowiadając na zainteresowanie rynku krajowego kotłami opalanymi miałem węglowym oraz biomasą. Przeważającą część sprzedaży stanowi eksport. Zrealizowany w 2009 roku program inwestycyjny pozwolił na znaczne zwiększenie mocy produkcyjnych spółki w zakresie produkcji kotłów energetycznych.

- **S.C. Coifer Impex SRL**

Siedzibą spółki jest Bukareszt (Rumunia). Spółka posiada własną grupę kapitałową. Jedną ze spółek zależnych jest zarejestrowana we Włoszech, gdzie świadczy usługi na rzecz rafinerii. Na terenie Rumunii spółka posiada zakłady wytwarzające konstrukcje stalowe. Oferuje również projektowanie i dostawy urządzeń ciśnieniowych. Drugą formą działalności jest świadczenie usług montażowych oraz realizacja kontraktów budowlano-montażowych w generalnym wykonawstwie.

- **StalFa Sp. z o.o.**

Spółka powstała w 1995r. z inicjatywy Mostostalu Siedlce S.A. Podstawowym przedmiotem działalności StalFa Sp. z o.o. jest produkcja lekkich konstrukcji stalowych, wież telekomunikacyjnych, palet, pojemników siatkowych oraz elementów szalunków budowlanych. Produkcja obejmuje również dostawy na rzecz rolnictwa i leśnictwa.

- **Czerwonograd ZKM Ukraina**

Siedzibą spółki jest Czerwonograd (Ukraina). Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji konstrukcji i wyrobów metalowych, głównie krat podestowych.

- **Polimex-Mostostal Ukraina SAZ**

Siedzibą spółki jest Kijów (Ukraina). Spółka prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług budowlano-montażowych.

- **PRInż-1 Sp. z o.o.**

W obecnym kształcie spółka PRInż-1 powstała w wyniku przejęcia PRInż-9, co miało miejsce w październiku 2008 roku. Spółka oferuje wykonawstwo dróg kołowych oraz wszelkiego typu ciągów komunikacyjnych wraz z oświetleniem oraz infrastrukturą towarzyszącą. Blisko współpracuje z Zakładem Budownictwa Drogowego, działającym w strukturach Polimex-Mostostal S.A.

- **Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.**

Spółka została utworzona w kwietniu 1998 roku na bazie wydziału remontowego Mostostal Siedlce S.A. Do roku 2008 działała pod firmą Mostostal Siedlce Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o. Spółka prowadzi działalność związaną z wykonywaniem remontów maszyn, urządzeń, przyrządów i elektronarzędzi łącznie z wykonawstwem części, konserwacją, przeglądami, prowadzeniem dokumentacji, dystrybucją energii elektrycznej, ciepłej, wody, gazów technicznych, świadczeniem usług doradztwa technicznego, wykonywaniem ekspertyz, wypożyczaniem maszyn, urządzeń i przyrządów.

- **Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal Sp. z o.o.**

Spółka powstała w marcu 1997 roku na bazie działu transportowego Mostostal Siedlce S.A. Do roku 2008 działała pod firmą Mostostal Siedlce Zakład Transportu Sp. z o.o. Spółka zajmuje się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego samochodami osobowymi, dostawczymi, ciężarowymi, TIR i autobusami, a także wykonuje usługi remontowe w zakresie mechaniki pojazdowej.

- **ZIB Turbud Sp. z o.o.**

Zakład Instalacyjno-Budowlany Turbud Sp. z o.o. zajmuje się wykonawstwem robót ogólnobudowlanych.

- **Spółki projektowe**

Zespoły projektowe są usytuowane zarówno w strukturach organizacyjnych poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej jak i w formie samodzielnych biur projektowych. Budowane są systemy organizacyjne i techniczne umożliwiające utworzenie zintegrowanego centrum projektowego ukierunkowanego na potrzeby spółek Grupy Kapitałowej. W formie spółek funkcjonują następujące biura projektowe:

- Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach (spółka powstała w wyniku inkorporacji Biura Studiów, Projektów i Realizacji Inwestycji „Biprokwas” Sp. z o.o. przez Energotechnikę Projekt Sp. z o.o.),
- PxM Projekt Południe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- WBP Zabrze Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrzu, oraz
- Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Białej.

Wymienione spółki świadczą usługi projektowe w następujących branżach: energetyka, chemia, budownictwo drogowe oraz budownictwo ogólne.

- **Spółki energetyczne (remontowe)**

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi trzy spółki bezpośrednio zależne od Emitenta, powstałe na bazie dawnych zakładów remontowych energetyki: Zakłady Remontowe Energetyki Kraków, EPE Rybnik oraz ECeRemont z siedzibą w Zielonej Górze. Dodatkowo, wspólnie ze spółką zależną Energomontaż Północ S.A., Emitent posiada pakiet większościowy w Zakładach Remontowych Energetyki Lublin S.A. Wymienione spółki prowadzą działalność głównie na rzecz elektrociepłowni zlokalizowanych w południowej i zachodniej Polsce w zakresie remontów i modernizacji ciągów technologicznych. Na potrzeby prowadzonych prac spółki produkują elementy kotłów, wymienników ciepła oraz konstrukcje stalowe.

Świadczą usługi remontowe i konserwacyjne urządzeń energetycznych, elektroenergetycznych oraz sieci ciepłych pracujących w zakładach przemysłowych działających w innych branżach. Ww. 4 spółki energetyczne objęte są procesem połączenia z Polimex-Mostostal S.A.

- **Spółki Deweloperskie**

W skład Grupy Polimex-Mostostal wchodzi trzy spółki zajmujące się działalnością deweloperską. Należą do nich: „Polimex-Development” Kraków Sp. z o.o., Polimex Hotele Sp. z o.o. i Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o., obie z siedzibą w Warszawie. Spółki realizują projekty głównie w rejonie swoich siedzib w zakresie budownictwa mieszkального i usługowego.

- **Polimex-Sices Polska Sp. z o.o.**

Polimex-Sices Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku jest spółką celową powołaną w grudniu 2002 roku przez Polimex-Mostostal S.A. (50%) oraz firmę SICES INTERNATIONAL B.V. (50%), zaś obecnie jej spółkę zależną Sices Montaż Sp. z o.o. Podstawowym zadaniem spółki jest wykonawstwo prac montażowych w ramach kontraktów zawieranych i wspólnie prowadzonych przez udziałowców na rzecz polskich rafinerii.

4.3. Zatrudnienie

Zatrudnienie w I półroczu 2010r. było o 0,6% niższe niż w 2009r. Kontynuowano proces aktywnego pozyskiwania nadzoru projektowego i specjalistów, natomiast nieskomplikowane, powtarzalne prace starano się zlecać zewnętrznym podmiotom. Dostosowywano wewnętrzne zasady rekrutacji i utrzymania zasobów ludzkich do wymagań zewnętrznego rynku pracy. W szczególności wzmacniano siły sprzedażowe (wzrost o 28,9% w stosunku do 2009r.) oraz grupę pracowników pozostałych – gł. w zakresie specjalistów BHP, kontroli jakości i służb remontowych (wzrost o 19,8% w stosunku do 2009r.). Strukturę zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal przedstawia poniższe zestawienie.

Wyszczególnienie	Zmiana I pół. 2010r. / 2009r.	Stan zatrudnienia *)	
		I półrocze 2010r.	2009r.
Zarząd jednostki dominującej	0,0%	4	4
Zarząd jednostek powiązanych	-18,4%	55	67
Administracja	-8,4%	1 011	1 103
Dział sprzedaży	28,9%	340	264
Pion produkcji	-3,2%	10 895	11 260
Pozostali	19,8%	1 873	1 564
Ogółem	-0,6%	14 178	14 262

*) przeciętne zatrudnienie w okresie

4.4. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej oraz ich komitetów, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących reguluje Statut. Zgodnie z nim (§ 33 ust. 1 pkt d) do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej. W okresie od dn. 01.01.2010r. do dn. 30.06.2010r. **Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A.** pracowała w składzie:

- Kazimierz Kłęk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Szumański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Niebisz – Sekretarz Rady Nadzorczej,

- Janusz Lisowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Rozlucki – Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Jędrzejewski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 30.06.2010r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A., w związku z zakończeniem kadencji Rady Nadzorczej, podjęło uchwały nr 15, 16, 17, 18 i 19 w przedmiocie powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Jacka Ksenia, Pana Mieczysława Puławskiego, Pana Jana Woźniaka, Pana Andrzeja Szumańskiego oraz Pana Kazimierza Klęka, o czym Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 55/2010 oraz nr 58/2010.

Obecnie **Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A.** pracuje w składzie:

- Kazimierz Klęk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Ksen – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Jędrzejewski – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Puławski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Szumański – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Woźniak – Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki Polimex-Mostostal S.A. działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa a w szczególności przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, własnego Regulaminu oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW”.

W okresie od dn. 01.01.2010r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania **Zarząd Polimex-Mostostal S.A.** działał w następującym składzie⁷:

- Konrad Jaskóła – Prezes Zarządu,
- Aleksander Jonek – Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Szkopek – Wiceprezes Zarządu,
- Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających definiuje Statut Spółki. Zgodnie z nim (§ 39 i § 42) liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która również wybiera i odwołuje członków Zarządu. Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu wybiera pozostałych członków Zarządu – Wiceprezesów. Uprawnienia osób zarządzających zawarte są w Regulaminie Zarządu. Wewnętrzny podział pracy członków Zarządu następuje na podstawie Regulaminu Organizacyjnego Spółki. Na tej podstawie członkowie Zarządu nadzorują bezpośrednio pracę podległych im obszarów. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki. Może bez uprzedniej uchwały Zarządu prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych, przydzielonych mu czynności Spółki, przy zachowaniu przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał i regulaminów organów Spółki. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, Członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Zarząd oraz poszczególni członkowie Zarządu nie mogą podejmować decyzji o emisji lub wykupie akcji. Posiedzenia Zarządu Polimex-Mostostal S.A. w I połowie 2010r. odbyły się w dniach: 11.01.2010r., 18.01.2010r., 20.01.2010r., 27.01.2010r., 09.02.2010r., 18.02.2010r., 12.03.2010r., 22.03.2010r., 09.04.2010r., 14.04.2010r., 22.04.2010r., 28.04.2010r., 10.05.2010r., 14.05.2010., 20.05.2010r., 27.05.2010., 10.06.2010., 16.06.2010r., 29.06.2010r. Na wskazanych posiedzeniach Zarząd podjął uchwały w sprawach dotyczących m. in.:

⁷ Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A., działając na podstawie art. 369 § 1 k.s.h. na posiedzeniu w dniu 18 maja 2010r. powołała na okres kolejnej kadencji (która rozpoczęła się w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009) Zarząd Spółki w dotychczasowym składzie.

zatwierdzenia planu finansowego Grupy Kapitałowej, przyjęcia i podpisania Planu Połączenia, poręczenia kredytów, udzielania pożyczek, przekazywania i sprzedaży nieruchomości, darowizn.

Komitet Audytowy jest ciałem doradczym i opiniotwórczym działającym kolegiąlnie w ramach struktury Rady Nadzorczej. W I połowie 2010r. Komitet Audytowy działał w następującym składzie:

- Wiesław Rozłucki – Przewodniczący Komitetu,
- Andrzej Szumański – Członek Komitetu,
- Janusz Lisowski – Członek Komitetu,
- Artur Jędrzejewski – Członek Komitetu.

Podstawowym zadaniem Komitetu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami. Szczególne obowiązki i uprawnienia Komitetu określa Regulamin Rady. Zadania Komitetu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie uchwał podjętych przez Komitet. Komitet działa kolegiąlnie, a wszelkie wnioski wymagają uchwał Komitetu.

Komitet Wynagrodzeń jest ciałem doradczym działającym kolegiąlnie w ramach struktury Rady Nadzorczej. W I połowie 2010r. Komitet Wynagrodzeń działał w następującym składzie:

- Kazimierz Klęk – Przewodniczący Komitetu,
- Elżbieta Niebisz – Członek Komitetu.

Podstawowym zadaniem Komitetu jest wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu obowiązków kontrolnych i nadzorczych. Szczególne obowiązki i uprawnienia Komitetu określa Regulamin Rady. Zadania Komitetu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie uchwał podjętych przez Komitet. Komitet działa kolegiąlnie. Wszelkie wnioski wymagają uchwał Komitetu.

4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego Emitenta.

5. Akcjonariat

5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Obecny stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące / zarządzające jednostką dominującą przedstawia się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji
Członek Zarządu	3.820.350 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 3.820.350 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Członek Zarządu	1.939.075 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 1.939.075 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Członek Rady Nadzorczej	77.000 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 77.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Łącznie	5.836.425 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 5.836.425 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do raportu za I kw. 2010r. nie wystąpiły zmiany w ww. zakresie.

5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.

W Spółce nie występują akcje uprzywilejowane co do głosu zatem udział w kapitale zakładowym jest tożsamy z udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Struktura akcjonariatu jednostki dominującej, sporządzona na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ust. 1 i ust. 4 Ustawy z dn. 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu oraz o spółkach publicznych, pisma akcjonariusza Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK S.A. z dn. 10.02.2009r., przedstawia się następująco na dzień przekazania raportu:

L.p.	Akcjonariusz	Ilość akcji/ głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	40 406 650	8,70%
2.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	40 000 000	8,61%
3.	AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK	27 486 075	5,92%
4.	Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	46 473 750	10,01%
5.	Polimex-Cekop Development *)	13 152 500	2,83%
6.	Pozostali akcjonariusze	296 836 650	63,92%
Liczba akcji wszystkich emisji		464 355 625	100,00%

*) spółka w 100% zależna od Polimex-Mostostal S.A.

5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

W I połowie 2010r. Emitent stosował wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w "Dobrych Praktykach spółek notowanych na GPW". Powyższe zasady są dostępne na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem www.corp-gov.gpw.pl.

5.4. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Jednostka dominująca nie posiada wiedzy o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień

W jednostce dominującej nie ma papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

5.6. Nabycie akcji własnych, a w szczególności określenie celu ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, ceny nabycia oraz ceny sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

W I półroczu 2010r. jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej

W stosunku do akcji Emitenta nie występują jakiekolwiek ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności z papierów wartościowych jednostki dominującej ani ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych jednostki dominującej. Nie występują zapisy oddzielające prawa kapitałowe od posiadania papierów wartościowych.

5.8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

Łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności/zobowiązań w Grupie Polimex-Mostostal S.A. wyniosła na dzień 31.06.2010r.:

- postępowania dotyczące wierzytelności: 62.924,8 tys. zł,
- postępowania dotyczące zobowiązań: 15.569,5 tys. zł,

a tym samym nie przekroczyła wartości 10% kapitałów własnych Emitenta.

6. Ochrona środowiska

Produktem ubocznym działalności prowadzonej przez **Polimex-Mostostal S.A.** jest emisja zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego, emisja ścieków (przemysłowych, sanitarnych i opadowych), emisja odpadów i emisja hałasu. Spółka prowadzi działalność gospodarczą zgodnie z obowiązującymi w Polsce wymogami dotyczącymi ochrony środowiska. W szczególności działalność Polimex-Mostostal S.A. podlega regulacjom ustawy z dn. 27.04.2001r. Prawo ochrony środowiska (Dz. U. z 2008r. Nr 25, poz. 150 z późn. zm.) oraz Ustawy z dn. 27.04.2001r. o odpadach (Dz.U. z 2007r. Nr 39, poz. 251 z późn. zm.). Spółka posiada wszelkie niezbędne zezwolenia i decyzje środowiskowe, jakie zostały nałożone na przedsiębiorstwa przez akty prawne, zarówno polskie jak i wspólnotowe, w tym:

- pozwolenie zintegrowane dla instalacji do nakładania powłok metalicznych z wsadem powyżej 2 ton stali surowej na godzinę,
- pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie ścieków zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego do kanalizacji,
- pozwolenie na emisję do atmosfery z instalacji malarni i instalacji spawania konstrukcji stalowych oraz z instalacji do produkcji krat pomostowych,
- pozwolenie na wytwarzanie odpadów powstających w wyniku eksploatacji instalacji malarni, spawania i produkcji krat pomostowych,
- pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych.

Spółką przywiązuje dużą wagę do problematyki ochrony środowiska (posiada Zintegrowany System Zarządzania, w tym wdrożoną normę ISO 14001 System Zarządzania Środowiskowego). Koordynacją działań podejmowanych przez Spółkę w zakresie ochrony środowiska zajmuje się Dział Ochrony Środowiska Polimex-Mostostal S.A. Podstawowym jego zadaniem jest bieżąca kontrola poziomu emisji poszczególnych odpadów, ewidencja odpadów oraz kontrola ich unieszkodliwiania i odzysku, kontrola odprowadzanych ścieków oraz okresowy monitoring emisji zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego. W I półroczu 2010r. Polimex-

Mostostal S.A. nie był obciążony żadnymi karami z tytułu przekroczenia norm określonych w przepisach ochrony środowiska.

Emitent prowadzi ciągle działania zmierzające do poprawy stanu środowiska naturalnego. Efektem tych działań jest wdrożony w I półroczu 2010r. system SCC (*Safety Checklist Contractors*) dotyczący zarządzania bezpieczeństwem, zdrowiem i środowiskiem przy pracach budowlano-montażowych, funkcjonujący w Niemczech, Holandii, Anglii, Belgii, Austrii i Szwajcarii. Potwierdzeniem spełnienia wymagań ww. systemu był pozytywny wynik przeprowadzonego w czerwcu 2010r., w Zakładzie Budownictwa w Siedlcach oraz w Zakładzie Montażu w Stalowej Woli, przez jednostkę certyfikującą KEMA, audit systemu VSS-SCA. Wprowadzenie nowego systemu oznacza dalszą poprawę bezpieczeństwa pracowników i ich warunków pracy, jak również podnosi poziom ochrony środowiska na prowadzonych przez Spółkę budowach.

Produktem ubocznym działalności prowadzonej przez **Fabrykę Kotłów Sefako S.A.** jest emisja zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego, emisja ścieków (przemysłowych, sanitarnych i opadowych), emisja odpadów i emisja hałasu. Sefako S.A. posiada wszelkie niezbędne zezwolenia i decyzje środowiskowe, jakie zostały nałożone na przedsiębiorstwa przez akty prawne, zarówno polskie jak i wspólnotowe:

- na wytwarzanie odpadów, znak : OŚRiL – VI – 7647 –W – 6 / 04 z dn. 16.08.2004r., obowiązującą do 31.12.2013r.,
- na pobór wody podziemnej ze studni wierconych nr 1 i 2, zlokalizowanych na terenie fabryki oraz na eksploatację w/w ujęć, znak: OŚRiL IV – 6223 / 24/06 z dn. 15.01.2007r., obowiązującą do 31.01.2017r.,
- na odprowadzenie ścieków deszczowych i technologicznych, znak: OŚRiL IV - 6223/13/02 z dn. 10.10.2002r., obowiązującą do 31.12.2012r.,
- na wprowadzenie do powietrza gazów i pyłów z emitorów zlokalizowanych na terenie zakładu, znak: OŚRiL – I – 7648/4/08 z dn. 12.09.2008., obowiązującą do 15.09.2015r.

Koordynacją działań w zakresie ochrony środowiska w Sefako S.A. zajmuje się Dział Utrzymania Ruchu. Podstawowym jego zadaniem jest bieżąca kontrola poziomu emisji poszczególnych odpadów, ewidencja odpadów oraz kontrola ich unieszkodliwiania i odzysku, kontrola odprowadzanych ścieków oraz okresowy monitoring emisji zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego. W I półroczu 2010r. Sefako S.A. nie było obciążone żadnymi karami z tytułu przekroczenia norm określonych w przepisach ochrony środowiska.

7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych

W dn. 05.07.2010r. została zawarta umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, na dokonanie badania sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za 2010r. oraz na dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za pierwsze półrocze 2010r. Wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu ww. czynności zostało określone w wysokości 676.000 zł (netto).

W 2010r. wypłacono audytorowi (netto):

- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2009r. 412.803 zł,
- z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2010r. 0 zł,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego 9.000 zł,
- z tytułu pozostałych usług 173.377 zł.

W 2009r. wypłacono audytorowi (netto):

- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2008r. 458.480 zł,
- z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2009r. 269.400 zł,
- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2009r. 0 zł,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego 37.996 zł,
- z tytułu pozostałych usług 126.211 zł.

8. Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2010r. mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Pozostałe, istotne zdarzenia mające wpływ na działalność **jednostki dominującej**:

- Podpisanie w dn. 06.01.2010r. z Calyon S.A. Oddział w Polsce Aneksu nr 12 do Umowy Ramowej o Udzielanie Gwarancji Bankowych oraz Otwieranie Akredytyw i Udzielenie Kredytu Nr CRD/041117/06/113/G obniżającego przyznany limit ze 190,0 mln zł do 165,0 mln zł oraz przedłużającego termin jego wykorzystania do dn. 29.10.2010r. Saldo, o które pomniejszono limit, tj. 25,0 mln zł pozostanie w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal - z limitu będzie korzystała spółka zależna od Polimex-Mostostal S.A.
- Przyjęcie i podpisanie w dn. 18.01.2010r. Sprawozdania Zarządu uzasadniającego połączenie Polimex-Mostostal S.A. oraz Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o., ECeRemont Sp. z o.o. w ramach restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. Analogiczne czynności zostały przeprowadzone przez Zarządy Spółek Przejmowanych. W dn. 23.02.2010r. Emitent poinformował w uzupełnieniu do ww., że z analiz efektów synergii przeprowadzonych wspólnie z doradcą Spółki - AT KEARNEY, wynikających z: integracji funkcji wsparcia, optymalizacji kosztów zakupów, integracji działalności operacyjnej i zmian właścicielskich, wynikają następujące wnioski:
 - planuje się, iż docelowa roczna wartość synergii zostanie osiągnięta w trzecim roku po połączeniu i powinna wynieść 50,9 mln zł,
 - NPV (wartość bieżąca netto) synergii dla okresu obejmującego lata 2010-2020 - powinna wynieść ponad 250 mln zł.

Ponadto, integracja spółek powinna doprowadzić do dodatkowych korzystnych zmian, które nie zostały objęte powyższą wyceną, co dotyczy m.in.:

- usprawnienia systemu zarządzania Grupą,
 - zwiększenia zdolności do kompleksowego wykonywania dużych projektów modernizacyjnych i inwestycyjnych,
 - efektywniejszego wykorzystania zasobów ludzkich, intelektualnych i materialnych,
 - zwiększenia przejrzystości Grupy dla inwestorów i analityków.
- Otrzymanie w dn. 25.01.2010r. informacji od Gloria S.a.r.l., Luxemburg o sprzedaży w dn. 22.01.2010r. 28.702.825 akcji Polimex-Mostostal S.A. co stanowiło 6,18% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i dawało prawo do 6,18% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Polimex-Mostostal S.A. W efekcie ww. transakcji Gloria S.a.r.l., Luxemburg, posiadać będzie 0 akcji co stanowić będzie 0% udziału w kapitale zakładowym Polimex-Mostostal S.A. i 0% w ogólnej liczbie głosów.

- Otrzymanie w dn. 04.03.2010r. Decyzji Ministra Gospodarki z dn. 26.02.2010r. w sprawie zmiany Zezwolenia Nr 171/ARP S.A./2008 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie TSSE udzielonego Polimex-Mostostal S.A. w dn. 23.07.2008r. Zgodnie z treścią otrzymanej decyzji ustalone zostały nowe warunki prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN:
 - Zwiększenie zatrudnienia kształtującego się na poziomie 2.399 pracowników na terenie Podstrefy Siedlce poprzez zatrudnienie na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej TSSE EURO-PARK WISŁOSAN nowych pracowników, w ilości co najmniej 350 pracowników do dnia 31.03.2011r. i utrzymanie zatrudnienia na terenie Podstrefy Siedlce na poziomie co najmniej 2.749 pracowników do dnia 31.03.2015r. - zamiast do dnia 31 marca 2014r.
 - Poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych w rozumieniu § 6 ust 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22.11.2006r. w sprawie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Dz. U. Nr 215 poz. 1581 z późn. zm.) w wysokości nie mniejszej niż 210,3 mln zł do dnia 31 marca 2011r. - zamiast do dnia 31 marca 2010r.
 - Zakończenie inwestycji w terminie do dnia 31.03.2011r. - zamiast do dnia 31.03.2010r.
- Otrzymanie w dn. 10.03.2010r. informacji od Sices International B.V. z siedzibą w Amstelveen (Holandia) o sprzedaży w dn. 05.03.2010r. 28.617.900 akcji Polimex-Mostostal S.A. co stanowiło 6,16% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i dawało prawo do 6,16% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. W efekcie ww. transakcji Sices International B.V., posiadać będzie 0 akcji co stanowić będzie 0% udziału w kapitale zakładowym Polimex-Mostostal S.A. i 0% w ogólnej liczbie głosów.
- Odstąpienie w dn. 12.03.2010r. przez NWZA Polimex-Mostostal S.A. od głosowania projektów uchwał połączeniowych, w związku z nie uzyskaniem niezbędnej większości 2/3 głosów dla zaakceptowania parytetu wymiany akcji określonego dla Naftobudowy S.A. W związku z powyższym Zarząd Polimex-Mostostal S.A. kontynuował prace połączeniowe w oparciu o odrębne dokumentacje połączeniowe dla Naftobudowy S.A. i sześciu pozostałych spółek, tj.: Energomontażu-Północ S.A., Naftoremontu Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE-Rybnik Sp. z o.o., ECeRemont Sp. z o.o.
- Zawarcie w dn. 29.03.2010r. umowy generalnej z Bankiem Pekao S.A. ustalającej warunki i zasady współpracy w zakresie wystawiania gwarancji wadialnych. W ramach ww. umowy będą wystawiane gwarancje wadialne z maksymalnym terminem ważności 120 dni do kwoty 30,0 mln zł. Maksymalny okres ważności gwarancji - do 28.11.2010r. Termin składania zleceń upływa 31.07.2010r.
- Otrzymanie w dn. 15.04.2010r. od Pioneer Pekao Investment Management S.A. zawiadomienia o wzroście zaangażowania do poziomu 8,92% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A., w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Pioneer FIO) utworzonego przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo). Powyższa zmiana nastąpiła wyłącznie w wyniku przekształcenia w dn. 09.04.2010r. funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez Towarzystwo w określone subfundusze funduszu Pioneer FIO. Po zmianie, w portfelu Pioneer FIO znalazło się łącznie 41.398.282 szt. akcji, co stanowiło 8,92% kapitału zakładowego oraz 8,92% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. Przed zmianą, w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 957.356 akcji Polimex-Mostostal S.A. co stanowiło 0,21% kapitału zakładowego oraz 0,21% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. Szczegółową informację dot. ww. zmiany zawiera Raport bieżący Emitenta nr 25/2010 z 15.04.2010r.

- Otrzymanie w dn. 16.04.2010r. podpisanego przez Deutsche Bank Polska AG Aneksu nr 2 do Umowy o udostępnienie linii gwarancyjnej podwyższającego limit na wystawiane gwarancje do wysokości 100,0 mln zł.
- Podpisanie w dn. 26.04.2010r. Planu Połączenia określającego zasady połączenia Polimex-Mostostal S.A. - jako Spółki Przejmującej, oraz Spółek Przejmowanych, tj. spółek Energomontaż-Północ S.A., Naftoremont Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A., EPE-Rybnik Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o. Analogiczne czynności zostały przeprowadzone przez Zarządy Spółek Przejmowanych. Plan Połączenia określa m.in. sposób połączenia oraz jego podstawę prawną, metodologię wyceny Spółek Przejmowanych, stosunek wymiany akcji Energomontaż-Północ S.A., oraz Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. na Akcje Emisji Połączeniowej, stosunek wymiany udziałów Naftoremont Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. na Akcje Emisji Połączeniowej oraz zasady dotyczące przyznawania akcji Spółki Przejmującej w związku z połączeniem. Polimex-Mostostal S.A. jak Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w ECeRemont Sp. z o.o. oraz w EPE-Rybnik sp. z o.o., zatem połączenie z tymi spółkami nastąpi na podstawie art. 515 § 1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę odpowiadającą wartości udziałów w ECeRemont Sp. z o.o. i odpowiednio EPE-Rybnik Sp. z o.o. Tym samym nie nastąpi w tym wypadku wydanie Akcji Emisji Połączeniowej jednemu wspólnikowi, tj. Spółce Przejmującej.

Plan Połączenia stanowi załącznik do raportu bieżącego Emitenta nr 27/2010 z dn. 27.04.2010r.

- Podpisanie w dn. 29.04.2010r. Planu Połączenia określającego zasady połączenia Polimex-Mostostal S.A. - jako Spółki Przejmującej oraz Naftobudowy S.A. - jako Spółki Przejmowanej. W tym samym dniu Plan Połączenia został podpisany przez Naftobudowę S.A. Plan Połączenia określa m.in. sposób połączenia oraz jego podstawę prawną, metodologię wyceny Naftobudowy S.A., stosunek wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej, oraz zasady dotyczące przyznawania akcji Spółki Przejmującej.

Plan Połączenia stanowi załącznik do raportu bieżącego Emitenta nr 28/2010 z dn. 30.04.2010r.

- Wybór przez Radę Nadzorczą Polimex-Mostostal S.A. spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa na dokonanie badania sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za 2010r. oraz na dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za pierwsze półrocze 2010r.

W uzupełnieniu można także wskazać następujące zdarzenia dot. **spółek Grupy Kapitałowej** Emitenta:

- Naftobudowa S.A.:
 - Przeprowadzenie w dn. 24.02.2010r. NWZA Naftobudowy S.A., które wyraziło zgodę na połączenie Naftobudowy S.A. z Polimex-Mostostal w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., poprzez przeniesienie całego majątku Naftobudowy S.A. na Polimex-Mostostal S.A. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A., w zamian za akcje wydane akcjonariuszom Naftobudowy S.A., innym niż Polimex-Mostostal S.A. i Naftoremont Sp. z o.o., na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dn. 20.11.2009r.

Dodatkowo, na wniosek akcjonariusza ING Otwarty Fundusz Emerytalny w Uchwale nr 3 nastąpiły zmiany w stosunku do projektu uchwał, które zostały przekazane do wiadomości publicznej raportem bieżącym Naftobudowy S.A. nr 6/2010 z dn. 26.01.2010r. Główna zmiana polegała na ustaleniu przez akcjonariuszy innego parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A. Stosunek wymiany akcji został ustalony na poziomie 6,50 zamiast proponowanych w projekcie przedmiotowej uchwały 6,04.

- Zawarcie w dn. 29.04.2010r. z PKO BP S.A. transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe typu forward, na łączną kwotę nominalną 11 mln EUR.
- Energomontaż-Północ S.A.:
 - Przeprowadzenie w dn. 01.03.2010r. NWZA Energomontaż-Północ S.A., które wyraziło zgodę na połączenie Energomontaż S.A. z Polimex-Mostostal w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., poprzez przeniesienie całego majątku Energomontaż-Północ S.A. na Polimex-Mostostal S.A. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A., w zamian za akcje wydane akcjonariuszom Energomontaż-Północ S.A., innym niż Polimex-Mostostal S.A., na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dn. 20.11.2009r. Podjęta uchwała uwzględniła zmiany wynikające z ustalenia w dn. 24.02.2010r. innego aniżeli określony w Planie Połączenia parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A.
 - otrzymanie w dn. 31.05.2010r. postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, wydanego w dn. 25.05.2010r. w sprawie z wniosku Energomontaż-Północ S.A., na mocy którego Sąd postanowił uznać postępowanie układowe Energomontaż-Północ S.A. za ukończone.
- Naftoremont Sp. z o.o.:
 - Przeprowadzenie w dn. 25.02.2010r. NZW Naftoremont Sp. z o.o., które wyraziło zgodę na połączenie Naftoremont Sp. z o.o. z Polimex-Mostostal S.A. Podjęta uchwała uwzględniła zmiany wynikające z ustalenia w dn. 24.02.2010r. innego aniżeli określony w Planie Połączenia parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A.
- EPE Rybnik Sp. z o.o.:
 - Przeprowadzenie w dn. 26.02.2010r. NZW EPE Rybnik Sp. z o.o., które wyraziło zgodę na połączenie EPE Rybnik Sp. z o.o. z Polimex-Mostostal S.A. Podjęta uchwała uwzględniła zmiany wynikające z ustalenia w dn. 24.02.2010r. innego aniżeli określony w Planie Połączenia parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A.
- ECeRemont Sp. z o.o.:
 - Przeprowadzenie w dn. 26.02.2010r. NZW ECeRemont Sp. z o.o., które wyraziło zgodę na połączenie ECeRemont Sp. z o.o. z Polimex-Mostostal S.A. Podjęta uchwała uwzględniła zmiany wynikające z ustalenia w dn. 24.02.2010r. innego aniżeli określony w Planie Połączenia parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A.

- ZRE Lublin S.A.:
 - Przeprowadzenie w dn. 03.03.2010r. NWZA ZRE Lublin S.A., które wyraziło zgodę na połączenie ZRE Lublin S.A. z Polimex-Mostostal S.A. Podjęta uchwała uwzględniła zmiany wynikające z ustalenia w dn. 24.02.2010r. innego aniżeli określony w Planie Połączenia parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A.
- Torpol Sp. z o.o.:
 - Powzięcie informacji w dn. 25.05.2010r. o wyborze oferty złożonej przez spółkę zależną – Torpol Sp. z o.o. na wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszar SSA Hanna Wnękowski LCS Ciechanów, Odcinek Ciechanów - Mława od km 99,450 do km 131,100. LOT A - stacje: Konopki, Mława. LOT B - szlaki: Ciechanów - Konopki, Konopki - Mława, w ramach Projektu "Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa - Gdynia - obszar LCS Ciechanów". Stronami umowy jest PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., oraz konsorcjum firm: FEROCO S.A., (Lider konsorcjum), Torpol Sp. z o.o., Zakład Robót Komunikacyjnych - DOM w Poznaniu Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. Cena kontraktu dla całego konsorcjum wynosi netto 397,7 mln zł. Szacunkowa wartość robót przypadająca do wykonania przez Torpol Sp. z o.o. wynosi 120,0 mln zł netto.
- Porty S.A.:
 - Podjęcie w dn. 27.05.2010r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Porty S.A. uchwały o postawieniu spółki w stan likwidacji oraz o wyborze likwidatora w osobie Pana Janusza Wiszniewskiego. Polimex-Mostostal S.A. posiada 40% akcji spółki Porty S.A. Spółka Porty S.A. została powołana do budowy portów rybackich na terenie Libii. Decyzja o likwidacji spółki została podjęta w związku z zakończeniem inwestycji.
- Terminal LNG S.A.:
 - Podjęcie w dn. 23.06.2010r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy "Terminal LNG S.A." uchwały o postawieniu spółki w stan likwidacji oraz wyborze likwidatora w osobie Pana Andrzeja Dąbrowskiego. Polimex-Mostostal S.A. posiada 30,5% wszystkich akcji spółki "Terminal LNG S.A." Spółka "Terminal LNG S.A." została powołana jako spółka celowa do realizacji budowy Portu LNG na terenie zespołu portów Szczecin-Świnoujście. W związku z faktem, iż cel statutowy spółki nie został spełniony - akcjonariusze podjęli decyzję o rozwiązaniu spółki.

9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po 30 czerwca 2010r. do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Po 30 czerwca 2010r. miały miejsce następujące zdarzenia istotne dla działalności **jednostki dominującej**:

- Podpisanie w dn. 06.07.2010r. Aneksów do pakietu Umów na mocy których przedłużona została współpraca Spółki z Bankiem PEKAO S.A. w zakresie linii kredytowych, gwarancyjnych i kredytowo-gwarancyjnej.

- Przeprowadzenie w dn. 12.07.2010r. NWZA Polimex-Mostostal S.A., które wyraziło zgodę na:
 - połączenie Polimex-Mostostal S.A. z 6 spółkami: Energomontaż-Północ S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku tych spółek na Polimex-Mostostal S.A. na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dniu 26 kwietnia 2010r.;
 - połączenie Polimex-Mostostal S.A. ze spółką Naftobudowa S.A. poprzez przeniesienie całego majątku tej spółki na Polimex-Mostostal S.A. na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dniu 29 kwietnia 2010r.; uchwała dot. połączenia z Naftobudową S.A. jest uchwałą warunkową i wywoła skutki prawne pod warunkiem wpisania Połączenia z 6 spółkami, o którym mowa powyżej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy miejscowo dla Polimex-Mostostal S.A.
- Podpisanie w dn. 20.07.2010r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. Aneksu do Umowy Wierzytelności, na mocy którego limit na wystawiane gwarancje został podwyższony do kwoty 100,0 mln zł. Termin wykorzystania linii na gwarancje - 31 lipca 2011r.
- Podpisanie w dn. 04.08.2010r. umowy z ALSTOM Power Systems GmbH, Stuttgart (Niemcy) na realizację montażu konstrukcji i kanałów w Elektrowni Mannheim o wartości netto 14,8 mln EUR.
- Powzięcie informacji o wyborze w dn. 17.08.2010r. oferty Emitenta jako najkorzystniejszej w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu ograniczonego pod nazwą "Budowa autostrady A-4, odcinek Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) - Jarosław (węzeł Wierzbna) od km 581+250 do km 622+450" przez Zamawiającego, tj. Oddział w Rzeszowie Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Oferta została złożona przez Polimex - Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum) wspólnie z Doprastav a.s. Bratysława. Cena oferty netto wynosi 1.799,9 mln zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w pracach i wynagrodzeniu ma stanowić 51% całości.
- Zaoferowanie przez Emitenta najniższej ceny (128,4 mln zł netto) w przetargu na budowę siedziby Europejskiego Centrum Solidarności w Gdańsku. Europejskie Centrum Solidarności zlokalizowano na terenie dawnej Stoczni Gdańskiej przy placu Solidarności i Pomniku Poległych Stoczniovców. Placówka mieścić będzie m.in. stałą wystawę poświęconą historii Solidarności, archiwum, salę wielofunkcyjną dla 430 słuchaczy, ośrodek badawczo-naukowy, bibliotekę na 100 tys. woluminów oraz ośrodek edukacyjno-szkoleniowy.

Po 30 czerwca 2010r. miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Torpol Sp. z o.o.
 - Powzięcie informacji w dn. 10.08.2010r. o wyborze oferty złożonej przez spółkę zależną Emitenta - Torpol Sp. z o.o. na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka - granica państwa, na odcinku Podłęża - Bochnia w km 16,000 - 39,000 w ramach Projektu "Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków - Rzeszów, etap III". Stronami umowy, w przypadku jej podpisania, będą PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., oraz konsorcjum firm: Torpol Sp. z o.o. (Lider konsorcjum), FEROCO S.A., Zakład Robót Komunikacyjnych - DOM w Poznaniu Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. Cena kontraktu dla całego

konsorcjum wynosi netto: 516,3 mln zł. Szacunkowa wartość robót przypadająca do wykonania przez Torpol Sp. z o.o. wynosi 232,3 mln zł netto.

- Naftobudowa S.A.:
 - Przeprowadzenie w dn. 16.07.2010r. NWZA Naftobudowy S.A., które wyraziło zgodę na połączenie Naftobudowy S.A. z Polimex-Mostostal S.A. na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dniu 29 kwietnia 2010r.; uchwała dot. połączenia z Polimex-Mostostal S.A. jest uchwałą warunkową i wywołuje skutki prawne pod warunkiem wpisania Połączenia Polimex-Mostostal S.A. z 6 spółkami, o którym mowa powyżej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy miejscowo dla Polimex-Mostostal S.A.
- Energomontaż-Północ S.A.:
 - Przeprowadzenie w dn. 19.07.2010r. NWZA Energomontaż-Północ S.A., które wyraziło zgodę na połączenie Energomontaż-Północ S.A. z Polimex-Mostostal S.A. na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dniu 26 kwietnia 2010r.
 - Zawarcie w dn. 26.07.2010r. przez konsorcjum firm: Hitachi Ltd z siedzibą w Tokio (Lider Konsorcjum) i Energomontaż-Północ SA z siedzibą w Warszawie (Członek Konsorcjum) umowy z Vattenfall Heat Poland S.A. z siedzibą w Warszawie na wykonanie w formule "pod klucz" kompletnych i nowoczesnych katalitycznych instalacji odazotowania spalin dla kotłów blokowych typu OP-430 nr 10, 14 i 15 oraz OP-390 nr 11 w Elektrocieplowni Siekierki w Warszawie, obniżających poziom emisji NOx. Wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie przedmiotu kontraktu ustalono na kwotę 139,5 mln zł netto. Wartość prac wykonywanych w ramach przedmiotowego kontraktu przez Energomontaż-Północ S.A. wyniesie 75,0 mln zł netto.
- Naftoremont Sp. z o.o.:
 - Przeprowadzenie w dn. 13.07.2010r. NZW Naftoremont Sp. z o.o., które wyraziło zgodę na połączenie Naftoremont Sp. z o.o. z Polimex-Mostostal S.A. na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dniu 26 kwietnia 2010r.
- EPE Rybnik Sp. z o.o.:
 - Przeprowadzenie w dn. 12.07.2010r. NZW EPE Rybnik Sp. z o.o., które wyraziło zgodę na połączenie EPE Rybnik Sp. z o.o. z Polimex-Mostostal S.A. na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dniu 26 kwietnia 2010r.
- ECeRemont Sp. z o.o.:
 - Przeprowadzenie w dn. 12.07.2010r. NZW ECeRemont Sp. z o.o., które wyraziło zgodę na połączenie ECeRemont Sp. z o.o. z Polimex-Mostostal S.A. na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dniu 26 kwietnia 2010r.
- ZRE Lublin S.A.:
 - Przeprowadzenie w dn. 22.07.2010r. NWZA ZRE Lublin S.A., które wyraziło zgodę na połączenie ZRE Lublin S.A. z Polimex-Mostostal S.A. na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dniu 26 kwietnia 2010r.

- ZRE Kraków Sp. z o.o.:
 - Przeprowadzenie w dn. 16.07.2010r. NZW ZRE Kraków Sp. z o.o., które wyraziło zgodę na połączenie ZRE Kraków Sp. z o.o. z Polimex-Mostostal S.A. na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dniu 26 kwietnia 2010r.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Konrad Jaskóła
Prezes Zarządu

Aleksander Jonek
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Szkopek
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2010 roku