

POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**



Warszawa, 28 kwietnia 2011r.

Spis treści

1. Działalność gospodarcza Spółki	4
1.1. Przychody i ich struktura	5
1.2. Podstawowe produkty i usługi	5
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	7
1.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	8
1.5. Inwestycje – środki trwałe i wartości niematerialne	8
1.6. Inwestycje kapitałowe	8
1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym	8
1.6.2. Plany inwestycyjne	11
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	11
1.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	11
1.8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki	11
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	13
2.1. Zyski	13
2.2. Wielkość i struktura aktywów	14
2.3. Wielkość i struktura kapitałów	14
2.4. Płynność finansowa	15
2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	15
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach	15
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach	19
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych	21
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej	24
2.10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	25
2.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	26
2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy	26
3. Zarządzanie ryzykiem	26
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	26
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	29
3.3. Umowy ubezpieczenia	36
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	38

4. Organizacja Spółki.....	39
4.1. Informacja o posiadanych przez Spółkę Zakładach	39
4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Polimex-Mostostal S.A.	40
4.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	40
4.4. Zatrudnienie	41
4.5. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Emitenta 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.....	42
4.6. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	44
4.7. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	44
4.8 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Emitenta.....	44
4.9 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	45
5. Akcjonariat	46
5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Polimex-Mostostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	46
5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.	46
5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładunku korporacyjnego	47
5.4. Informacje o znanych Spółce 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.....	47
5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....	47
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.....	47
5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....	47
5.8. System kontroli programu akcji pracowniczych	47
5.9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	48
6. Ochrona środowiska	48
7. Informacja nt. podmiotu, z którym Spółka zawarła umowę badania sprawozdań finansowych.....	49
8. Pozostałe, istotne zdarzenia w roku obrotowym mające wpływ na działalność jednostki.....	49
9. Zdarzenia istotne dla działalności jednostki jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	49

1. Działalność gospodarcza Spółki

W 2010r. Polimex-Mostostal S.A. działał w pięciu podstawowych segmentach - w **budownictwie, produkcji, energetyce, chemii** oraz w segmencie **drogowym i kolejowym**.

W **branży budowlanej** w 2010r. Spółka specjalizowała się w realizacji dużych obiektów budownictwa przemysłowego i ogólnego, głównie na terenie kraju. Wśród realizowanych prac należy wyróżnić kontrakty zawarte przez Polimex-Mostostal S.A.:

- 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 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.
- z Targi Kielce Sp. z o.o. na budowę nowej hali wystawienniczej,
- z Inwestorem reprezentowanym przez Skarb Państwa, reprezentowany przez Ministra Kultury i Dziedzictwa Narodowego oraz Miasto Stołeczne Warszawa - Stołeczny Zarząd Rozbudowy Miasta na budowę Muzeum Historii Żydów Polskich w Warszawie, wraz z infrastrukturą towarzyszącą oraz zagospodarowaniem terenu.

Produkcja jest działalnością wyróżniającą Polimex-Mostostal S.A. spośród firm o podobnym profilu działalności. Żaden z konkurentów działających na rynku polskim nie posiada zakładów produkcyjnych, wytwarzających tak szeroką gamę produktów dla klientów krajowych i zagranicznych. Należą do nich m.in.: konstrukcje stalowe, kraty pomostowe, systemy regałowe i zabezpieczenia antykorozyjne (cynkowanie ogniowe, malowanie metodą hydrodynamiczną). Polimex-Mostostal S.A. wykorzystuje efekty synergii, które występują poprzez wewnętrzną współpracę i realizację dostaw konstrukcji stalowych produkowanych we własnych zakładach wytwórczych.

W **energetyce** partnerami Polimex-Mostostal S.A. są europejscy i światowi liderzy branżowi: Siemens, Alstom, Doosan Babcock, Hitachi, AEE, General Electric, Metso i Burmeister & Wein. Uzupełnieniem jest współpraca ze spółką zależną Fabryką Kotłów Sefako S.A. Wśród prac realizowanych w 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 Elektrownią Kozienice S.A., na wykonanie Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS III),
- z Zakładami Azotowymi Kędzierzyn Koźle S.A. na budowę nowej Stacji Uzdatniania Wody w Zakładach Azotowych w Kędzierzynie Koźlu,
- z International Paper Kwidzyn Sp. z o.o. na wykonanie projektu, dostawy, instalacji, montażu i rozruchu zespołu turbinowego dla papierni w Kwidzynie,
- z PKE S.A. na budowę bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną przeciwpężną, dwoma kotłami szczytowymi i akumulatorem ciepła w Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1.

W **branży chemicznej** 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 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.,
- z firmą holenderską Botlek Tank Terminal B.V. na budowę "pod klucz" terminala zbiornikowego o pojemności 185.000 m³ do magazynowania olejów mineralnych, olejów roślinnych i paliw płynnych w porcie Rotterdam.

Napływ środków unijnych na realizację projektów infrastrukturalnych (w tym dot. EURO 2012) – drogowych, kolejowych i lotniskowych pozwala ocenić perspektywy segmentu **drogi i koleje** jako szczególnie dobre. Wśród prac realizowanych w tym segmencie przez Polimex-Mostostal S.A. w 2010r. wymienić należy następujące kontrakty:

- z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad na budowę 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 Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad - Oddział w Krakowie na budowę autostrady A4 na odcinku od węzła Szarów do węzła Brzesko w km 455+900 - 479+000,
- z Gminą Miejską Kraków reprezentowaną przez Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie na rozbudowę ul. Surzyckiego - ul. Botewa oraz budowę ul. Śliwiaka w Krakowie,
- z Generalną Dyрекcją 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).

Działalność Polimex-Mostostal S.A. prowadzona w pięciu powyższych segmentach jest źródłem przewagi konkurencyjnej skutkującym obniżeniem ryzyka prowadzonej działalności Spółki, dzięki istotnemu zdywersyfikowaniu produktowemu i rynkowemu.

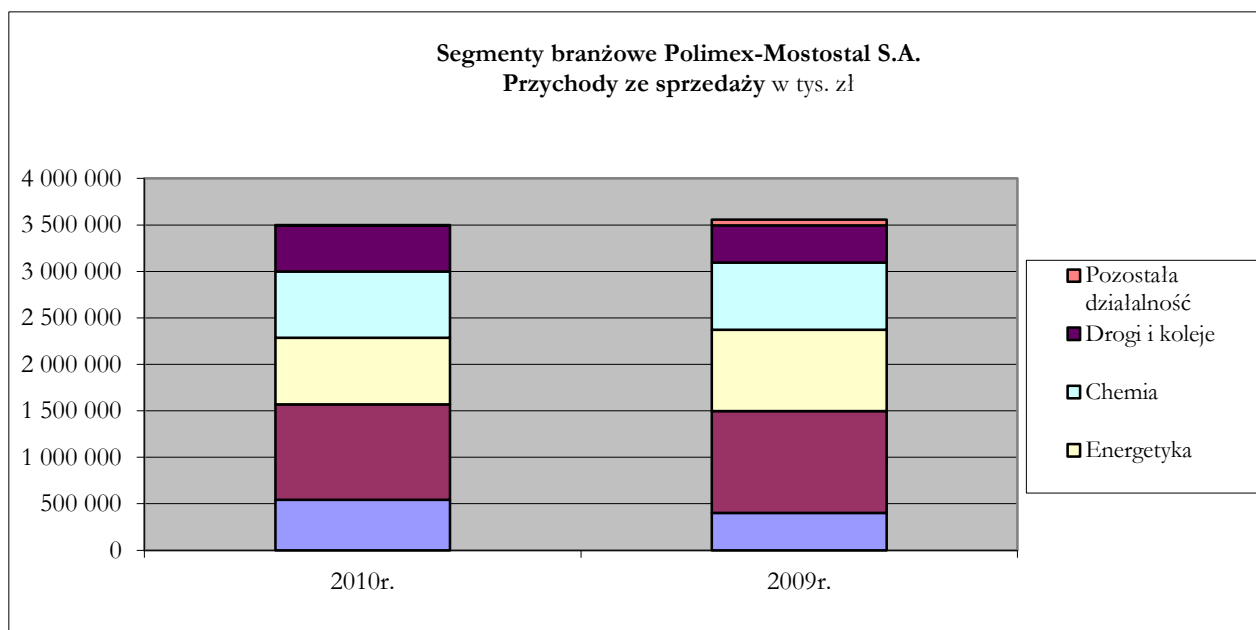
1.1. Przychody i ich struktura

W 2010 roku Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychód ze sprzedaży na poziomie 3.499.251 tys. zł.

Segment	Zmiana	2010r.		2009r.	
	2010r.	wartość	udział	wartość	udział
	/ 2009r.				
Produkcja	35,3%	541 081	15,5%	399 998	11,2%
Budownictwo	-6,2%	1 027 700	29,4%	1 095 210	30,8%
Energetyka	-18,1%	718 316	20,5%	877 365	24,7%
Chemia	-1,7%	711 161	20,3%	723 099	20,3%
Drogi i koleje	23,4%	494 115	14,1%	400 278	11,3%
Pozostała działalność	-88,8%	6 878	0,2%	61 406	1,7%
Razem przychody ze sprzedaży	-1,6%	3 499 251	100,0%	3 557 356	100,0%

Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo – 29,4% (spadek wartości sprzedaży o 6,2% w stos. do danych porównywalnych za 2009r.), a następnie Energetyka – 20,5% (spadek wartości sprzedaży o 18,1% w stos. do danych porównywalnych za 2009r. - gł. w związku z przesunięciem realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym poza 2010r.). Istotny wzrost przychodów segmentu Produkcji (przyrost

wartości sprzedaży o 35,3% w stos. do danych porównywalnych za 2009r.) wynikał z coraz pełniejszego wykorzystania nowych mocy produkcyjnych w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, natomiast w przypadku segmentu Drogi i koleje (przyrost wartości sprzedaży o 23,4% w stos. do danych porównywalnych za 2009r.) - wskutek dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury drogowej.



1.2. Podstawowe produkty i usługi

Działalność Polimex-Mostostal S.A. w podstawowych asortymentach obejmowała:

- generalne wykonawstwo obiektów w branży budowlanej, energetycznej, chemicznej, budownictwa drogowego i kolejowego;
- montaż urządzeń specjalistycznych, w tym zwłaszcza na potrzeby branż: chemicznej i energetycznej;
- 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; Spółka 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.

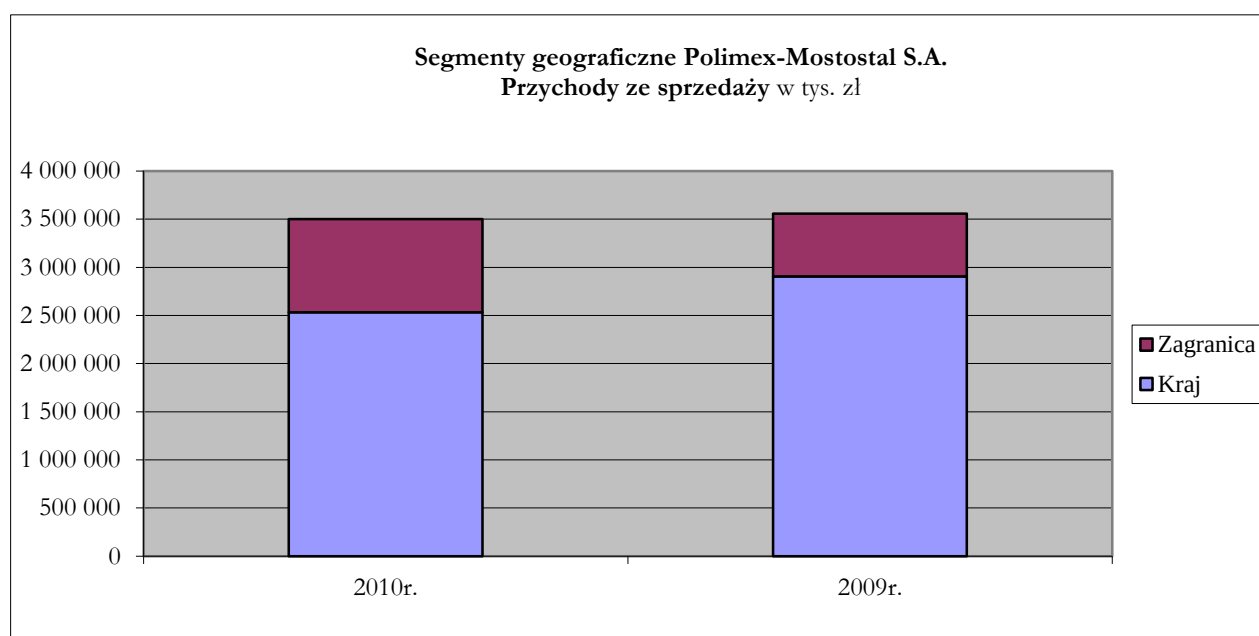
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

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

tys. zł

Segment	2010r. / 2009r.	2010r.		2009r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	-12,9%	2 531 826	72,4%	2 906 260	81,7%
Zagranica	48,6%	967 425	27,6%	651 096	18,3%
Razem przychody ze sprzedaży	-1,6%	3 499 251	100,0%	3 557 356	100,0%

W porównaniu do 2009r. zaobserwowano wzrost – wartościowy i strukturalny, sprzedaży na rynki zagraniczne. Podstawowym rynkiem Polimex-Mostostal S.A. w 2010r. pozostał jednak rynek krajowy, na którym zrealizowano 72,4% przychodów ze sprzedaży ogółem.



Główni odbiorcy Polimex-Mostostal S.A. w 2010r. to: PKN Orlen S.A., Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Gmina Miejska Kraków, Miasto Stołeczne Warszawa, Alstom Power Systems GmbH – Niemcy, Technip Polska Sp. z o.o., Elektrownia Kozienice S.A., Botlek Tank Terminal – Holandia, Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., Urząd Miasta Gorzowa Wielkopolskiego, Vattenfall Heat Poland S.A., Południowy Koncern Energetyczny S.A. Jedynie w przypadku PKN Orlen S.A. przychody ze sprzedaży przekroczyły próg 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. i wyniosły 11,3% przychodów ze sprzedaży Spółki. PKN Orlen S.A. nie jest formalnie powiązany z Polimex-Mostostal S.A.

Główni dostawcy Polimex-Mostostal S.A. w 2010r. to: Mostostal Warszawa S.A., Polimex-Sices Polska Sp. z o.o., Doprastav S.A. (Oddział w Polsce), Poldim-Mosty Sp. z o.o., Taiyo Europe GmbH – Niemcy, Qumak Sekom S.A., PPH Transsystem S.A., Polbud-Pomorze Sp. z o.o., ISD Trade Sp. z o.o. Sp. k., Thyssenkrupp Energostal S.A., Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Dragados S.A. (Oddział w Polsce), Bouwbedrijf De Vries en Verburg B.V. – Holandia, ArcelorMittal Distribution Poland Sp. z o.o. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w 2010r. 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A.

1.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, transakcje zawarte w 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 – środki trwałe i wartości niematerialne

Nakłady inwestycyjne Polimex-Mostostal S.A. na środki trwałe i wartości niematerialne wyniosły w 2010r. 94.672 tys. zł. Amortyzacja w 2010r. wyniosła 55.676 tys. zł.

Struktura nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i wartości niematerialne Polimex-Mostostal S.A. w 2010r.

2010r.	tys. zł	
Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe	wartość	udział
Grunty i budynki	38 925	41,1%
Maszyny i urządzenia	73 960	78,1%
Środki transportu	10 601	11,2%
Inne środki trwałe	5 593	5,9%
Środki trwałe w budowie z uwzględnieniem zaliczek	-38 672	-40,8%
Razem	90 407	95,5%
Inwestycje w wartości niematerialne	wartość	udział
Patenty i licencje	118	0,1%
Oprogramowanie komputerowe	4 147	4,4%
Razem	4 265	4,5%
Razem rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	94 672	100,0%

W 2010r. przeważającą część nakładów inwestycyjnych Polimex-Mostostal S.A. stanowiły inwestycje związane z kontynuacją budowy nowych powierzchni produkcyjnych w obszarze Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Polimex-Mostostal S.A.). Dominowały inwestycje w maszyny i urządzenia produkcyjne. W związku z finalizacją kontynuowanych zadań inwestycyjnych nastąpił spadek wartości środków trwałych w budowie (sukcesywnie przenoszonych do docelowych grup klasyfikacyjnych). W sferze inwestycji w wartości niematerialne główne inwestycje dotyczyły prac wdrożeniowych w zakresie systemu zintegrowanego SAP R/3.

1.6. Inwestycje kapitałowe

1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

W okresie sprawozdawczym przeprowadzono głęboką restrukturyzację Grupy Kapitałowej, której głównymi elementami była inkorporacja przez Emitenta siedmiu spółek zależnych oraz budowa centrum projektowego. Procedury inkorporacyjne zostały formalnie zakończone 31.12.2010r. to jest w momencie, gdy w Krajowym Rejestrze Sądowym uwidocznił się wpis połączenia, oznaczający zakończenie bytu prawnego spółek przejmowanych. Łączenie nastąpiło w formule sukcesji generalnej co oznacza, że Polimex-Mostostal S.A. wszedł we wszystkie prawa i obowiązki spółek przejmowanych. Działalność przejętych spółek jest kontynuowana przez

oddzielne jednostki organizacyjne o nazwie zakładów. Związane z opisaną inkorporacją zmiany przedstawiają się następująco:

- Energomontaż-Północ S.A. funkcjonuje jako Zakład Energomontaż Północ,
- Naftobudowa S.A. funkcjonuje jako Zakład Naftobudowa,
- Naftoremont Sp. z o.o. funkcjonuje jako Zakład Naftoremont,
- Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. funkcjonują jako Zakład ZRE Kraków,
- Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. funkcjonują jako Zakład ZRE Lublin,
- EPE-Rybnik Sp. z o.o. funkcjonuje jako Zakład EPE Rybnik,
- ECeRemont Sp. z o.o. funkcjonuje jako Zakład ECeRemont.

Jedną z konsekwencji powyższych zmian było przejęcie przez Polimex-Mostostal S.A. bezpośredniej kontroli nad spółkami do tej pory znajdującymi się w grupach kapitałowych spółek inkorporowanych. Do najważniejszych spośród nich należą:

- spółki dawnej grupy kapitałowej Energomontaż-Północ:
 - Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.,
 - Energop Sp. z o.o.,
 - Energomontaż Nieruchomości Sp. z o.o.,
 - Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.;
- spółki dawnej grupy kapitałowej Naftobudowa:
 - NAF Industriemontage GmbH;
- spółki dawnej grupy kapitałowej Naftoremont:
 - Modul System Serwis Sp. z o.o.,
 - Sinopol Trade Center Sp. z o.o.

W ramach budowy centrum projektowego zakupiono Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A. oraz zwiększono udział w kapitałach Centrum Projektowego Polimex-Mostostal Sp. z o.o.

Lista pozostałych zmian w portfelu inwestycyjnym Emitenta, jakie zaszły w okresie od 01.01.2010r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

- 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 tys. EUR (równowartość 8.577 tys. zł). Warunki przeniesienia udziałów były zgodne z umową podstawową zawartą 14.02.2008r. Pierwszy etap umowy zrealizowano 21.02.2008r. płacąc pierwszą ratę w kwocie 9.375 tys. EUR. Drugą ratę, w tej samej wysokości, przekazano w sierpniu 2008r. 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 październiku 2010r. podniesiono kapitał zakładowy spółki Coifer poprzez konwersję zadłużenia na udziały, które w całości objął Polimex-Mostostal S.A. przeznaczając na ten cel kwotę równoważną 8.519 tys. zł.
- 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 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 12.07.2010r. została zrealizowana umowa sprzedaży przez Emitenta pakietu 30% udziałów w spółce Valmont Polska Sp. z o.o. za kwotę 12.500 tys. zł. Transakcja jest zgodna z polityką Emitenta przewidującą wychodzenie ze spółek w których posiada pakiety mniejszościowe.
- W dniu 30.07.2010r. Polimex-Mostostal S.A. objął za kwotę 96.498 tys. zł (konwersję zadłużenia na udziały) całość emisji udziałów spółki Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. W wyniku transakcji udział Polimex-Mostostal S.A. w kapitałach spółki nie uległ zmianie i wynosi 100%.
- W sierpniu 2010r. Polimex-Mostostal S.A. zawarł umowy, na mocy których za równowartość 21 tys. zł wszedł w posiadanie pakietu akcji spółki ZKM Czerwonogród, zwiększając stan posiadania kapitałów z 99,5% do 99,63%. Przejście udziałów nastąpiło w styczniu 2011r.
- W dniu 19.10.2010r. Polimex-Mostostal S.A. objął za kwotę 2.011 tys. zł (konwersję zadłużenia na udziały) całość emisji udziałów spółki WBP Zabrze Sp. z o.o. Po transakcji Polimex-Mostostal S.A. kontroluje 99,97% kapitałów spółki.
- W dniu 24.11.2010r. Naftoremont (obecnie Zakład Polimex-Mostostal S.A.) nabył 100% kapitałów spółki Grande Meccanica SpA z siedzibą we Włoszech. Łączna wartość transakcji wyniosła 4.300 tys. EUR i została rozliczona gotówkowo (zapłata 1.767 tys. zł) oraz poprzez kompensatę wzajemnych należności i zobowiązań.
- W dniu 02.12.2010r. ZRE Kraków (obecnie Zakład Polimex-Mostostal S.A.) odkupił od udziałowców 100% kapitałów spółki Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe ELEKTRA Sp. z o.o. Łączne wydatki z tego tytułu wyniosły 203 tys. zł.
- W wyniku szeregu oddzielnych transakcji prowadzonych od października 2010r., Polimex-Mostostal S.A. nabył 98,5% kapitałów spółki Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A. za kwotę 8.829 tys. zł.
- W okresie sprawozdawczym Emitent kontynuował akcję zakupów udziałów spółki PRInz-1 poprzez cesję wierzytelności oraz wydając 35 tys. zł. W efekcie, udział Emitenta w kapitałach spółki wzrósł z 86,78% do 88,62%.
- W wyniku zakupu udziałów za kwotę 25 tys. zł., Emitent zwiększył udział w kapitałach spółki Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. z 99,32% do 99,51%. Ze względu na uprzywilejowanie udziałów posiadanych przez udziałowców-założycieli, udział Emitenta w głosach na Zgromadzeniu wynosi 99,16%.
- W dniu 02.02.2010r. został złożony do Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieście wniosek o otwarcie likwidacji PUT Nafto-Tur Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, spółki zależnej Naftobudowy S.A. (obecnie Zakład Polimex-Mostostal S.A.). Spółka została wykreślona z rejestru sądowego w dniu 26.01.2011r.
- W dniu 16.02.2011r. ZW spółki zależnej Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 9.000 tys. zł. Dotychczasowym udziałowcom przysługuje prawo pierwszeństwa w obejmowaniu udziałów (procedura w toku).

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

2010r.	tys. zł	
Wydatki na nabycie aktywów finansowych (akcji / udziałów)	wartość	udział
Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów Sp. z o.o.	8 829	41,2%
Coifer Impex SRL	8 577	40,1%
Grande Meccanica SpA	1 767	8,2%
Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowe "Elektra" Sp. z o.o.	203	0,9%
PRInż-1 Sp. z o.o.	35	0,2%
Centrum Projektowe Sp. z o.o.	25	0,1%
ZKM Czerwonograd	21	0,1%
Łącznie wydatki na nabycie akcji / udziałów w 2010r.	19 457	90,8%
Wydatki na dopłaty warunkowe do cen udziałów nabytych przed 2010r.		
ZRE Kraków Sp. z o.o.	1 300	6,1%
EPE Rybnik Sp. z o.o.	666	3,1%
Łącznie wydatki na dopłaty warunkowe do cen udziałów nabytych przed 2010r.	1 966	9,2%
Łącznie wydatki na nabycie aktywów finansowych w 2010r.	21 423	100,0%

1.6.2. Plany inwestycyjne

Po okresie wzmożonych inwestycji Emitenta związanych głównie z budową nowych powierzchni produkcyjnych w obszarze Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, w 2011r. plany inwestycyjne Polimex-Mostostal S.A. zostały opracowane na poziomie zbliżonym do planowanej amortyzacji, z naciskiem na inwestycje wynikające z potrzeb bieżącej działalności operacyjnej. Wyjątek stanowią modernizacje posiadanych budynków biurowych przy ul. Czackiego 15/17 oraz przy ul. Elektrycznej 2A w Warszawie. Inicjatywy w zakresie nowych inwestycji kapitałowych Spółka będzie podejmowała 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

Spółka ocenia jako w pełni realne sfinansowanie swoich zamierzeń inwestycyjnych w 2011r., 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. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Przedmiot działalności Polimex-Mostostal S.A. nie wymaga prowadzenia przez Spółkę prac badawczo - rozwojowych o charakterze podstawowym.

1.8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

Do znaczących umów realizacyjnych zawartych przez Polimex-Mostostal S.A. w 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.

- 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 Biala - Żywiec - Zwardoń, 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. Bratislava 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.
- Zawarcie w dn. 26.07.2010r. przez konsorcjum firm: Hitachi Ltd z siedzibą w Tokio - Lider i Energomontaż-Północ SA z siedzibą w Warszawie - Członek (w momencie podpisania umowy – spółka zależna Emitenta, po połączeniu w dn. 31.12.2010r. – jeden z Zakładów Emitenta) 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 Elektrociepłowni 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. określono na 75,0 mln zł netto.
- Zawarcie w dn. 23.09.2010r. umowy z GDDKiA Oddział w Rzeszowie na realizację zadania pn.: "Budowa autostrady A-4, odcinek Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) - Jarosław (węzeł Wierzbna) od km 581+250 do km 622+450. Wartość kontraktu netto wyniosła 1.799,9 mln zł. Umowę zawarło konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Doprastav a.s. Bratislava. Udział Polimex-Mostostal S.A. w realizacji Umowy wyniósł 51%, a Doprastav a.s. - 49%.
- Zawarcie w dn. 27.09.2010r. umowy z firmą Gdańskie Inwestycje Komunalne Euro 2012 Sp. z o.o. reprezentującą Gminę Miasta Gdańsk, na budowę Europejskiego Centrum Solidarności w Gdańsku. Całkowita wartość kontraktu netto wyniosła 128,4 mln zł.
- Podpisanie w dn. 22.11.2010r. umowy z PGE S.A. na "Modernizację i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych bloków 7-12 w Elektrowni Bełchatów" przez Konsorcjum w składzie: Energomontaż-Północ S.A. – Lider (w momencie podpisania umowy – spółka zależna Emitenta, po połączeniu w dn. 31.12.2010r. – jeden z Zakładów Emitenta), Energop Sp. z o.o. (w momencie podpisania umowy – spółka zależna Energomontaż-Północ S.A., po połączeniu z Energomontaż-Północ S.A. w dn. 31.12.2010r. – spółka zależna Emitenta). Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu kontraktu ustalono na łączną kwotę 288,6 mln zł netto, z czego 258,9 mln zł netto dotyczyło prac Energomontaż-Północ S.A., a 29,7 mln zł netto - prac realizowanych przez Energop Sp. z o.o.
- Podpisanie w dn. 22.12.2010r. umowy z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu ograniczonego p.n.: "Projekt i budowa autostrady A1 Stryków - węzeł "Tuszyn" na odcinku od km 295+850 (od węzła "Stryków I" bez węzła) do km 335+937,65". Stroną umowy jest Konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal S.A. - Lider, MSF ENGENHARIA S.A., Lizbona (Portugalia), MSF Polska Sp. z o.o., DOPRASTAV a.s., Bratislava (Słowacja), Zakład Robót Mostowych "MOSTMAR" Marcin i Grzegorz Marcinków Spółka Jawna. Wartość umowy netto – 949,7 mln zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w pracach i wynagrodzeniu wyniósł 25% całości.

Pozostałe, istotne umowy zawarte przez Polimex-Mostostal S.A. w 2010r. zostały ujęte w pozostałej części Sprawozdania, w tym zwłaszcza w ramach zestawienia pozostałych, istotnych zdarzeń w roku obrotowym mających wpływ na działalność jednostki (p. 8).

2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

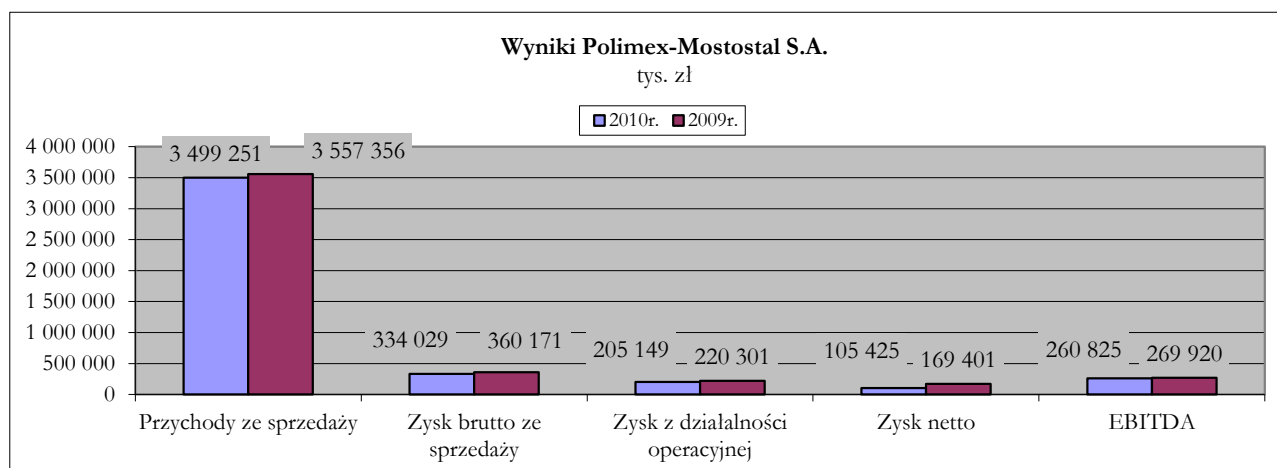
Dane za lata 2009 i 2010 przedstawiają Polimex-Mostostal S.A. tak jakby działał w całym 2009 i 2010r. w strukturze obejmującej 7 inkorporowanych spółek.

2.1. Zyski

W 2010r. Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 3.499.251 tys. zł (spadek w wys. 1,6% w stos. do danych porównywalnych za 2009r.). Przy uwzględnieniu sprzedaży przypadającej na konsorcjantów, przychody ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosły 3.848.931 tys. zł (przyrost w wys. 2,0% w stos. do danych porównywalnych za 2009r.). Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w 2010r. osiągnął 105.425 tys. zł (obniżenie w wys. 37,8% w stos. do danych porównywalnych za 2009r.). Istotną przyczyną obniżenia zysku netto w 2010r. było utworzenie odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w Coifer Impex SRL w wys. 35,0 mln zł oraz niższe wartościowo rozliczenie aktywa z tytułu podatku odroczonego dot. Tarnobrzelskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (w 2010r. wyniosło ono 10,0 mln zł wobec 15,0 mln zł w 2009r.). Z działalności operacyjnej uzyskano zysk w wysokości 205.149 tys. zł (spadek w wys. 6,9% w stos. do danych porównywalnych za 2009r.). Wartość EBITDA wyniosła 260.825 tys. zł (spadek w wys. 3,4% w stos. do danych porównywalnych za 2009r.).

Wyniki Polimex-Mostostal S.A. w 2010r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	2010r.	2009r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	3 499 251	3 557 356	-1,6%
Koszt własny sprzedaży	3 165 222	3 197 185	-1,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	334 029	360 171	-7,3%
Pozostałe przychody operacyjne	20 347	21 758	-6,5%
Koszty sprzedaży	25 208	23 253	8,4%
Koszty ogólnego zarządu	119 707	124 720	-4,0%
Pozostałe koszty operacyjne	4 312	13 655	-68,4%
Zysk z działalności operacyjnej	205 149	220 301	-6,9%
Przychody finansowe	27 682	18 074	53,2%
Koszty finansowe	94 377	44 397	112,6%
Zysk brutto	138 454	193 978	-28,6%
Podatek dochodowy	33 029	24 577	34,4%
Zysk netto	105 425	169 401	-37,8%



2.2. Wielkość i struktura aktywów

Suma bilansowa Polimex-Mostostal S.A. wyniosła na dzień 31.12.2010r. 2.894.896 tys. zł (przyrost w wys. 7,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). Aktywa trwałe na dzień 31.12.2010r. wyniosły 1.200.434 tys. zł (przyrost w wys. 12,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.), a aktywa obrotowe 1.694.462 tys. zł (przyrost w wys. 3,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 22,8% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 39,4% aktywów ogółem.

Wielkość i struktura majątku Spółki na 31.12.2010r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	31.12.2010	% aktywów	31.12.2009	% aktywów
Aktywa trwałe	1 200 434	41,5%	1 070 128	39,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	658 324	22,8%	623 466	23,0%
Nieruchomości inwestycyjne	36 632	1,3%	38 250	1,4%
Wartości niematerialne	23 533	0,8%	23 030	0,9%
Aktywa finansowe	409 312	14,1%	305 051	11,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	44 018	1,5%	66 108	2,4%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	605	0,0%	0	0,0%
Należności długoterminowe	28 010	1,0%	14 223	0,5%
Aktywa obrotowe	1 694 462	58,5%	1 636 554	60,5%
Zapasy	222 698	7,7%	141 750	5,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 141 709	39,4%	1 069 681	39,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0,0%	8 141	0,3%
Rozliczenia międzyokresowe	6 536	0,2%	7 174	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	280 934	9,7%	288 921	10,7%
Aktywa finansowe	42 585	1,5%	120 887	4,5%
SUMA AKTYWÓW	2 894 896	100,0%	2 706 682	100,0%

2.3. Wielkość i struktura kapitałów

Strukturę źródeł finansowania majątku Spółki na 31.12.2010r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	31.12.2010	% pasywów	31.12.2009	% pasywów
Kapitał własny	920 030	31,8%	829 575	30,6%
Kapitał podstawowy	20 837	0,7%	18 574	0,7%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	737 454	25,5%	513 466	19,0%
Pozostałe kapitały	-444 924	-15,4%	-281 090	-10,4%
Kapitał rezerwowy	33 221	1,2%	30 494	1,1%
Kapitał zapasowy	471 415	16,3%	381 566	14,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 851	0,1%	4 413	0,1%
Zyski zatrzymane	98 176	3,4%	162 152	6,0%
Zobowiązania	1 974 866	68,2%	1 877 107	69,4%
Zobowiązania długoterminowe	626 455	21,6%	648 643	24,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 348 411	46,6%	1 228 464	45,4%
SUMA PASYWÓW	2 894 896	100,0%	2 706 682	100,0%

Kapitał własny Polimex-Mostostal S.A. na dzień 31.12.2010r. wyniósł 920.030 tys. zł (przyrost w wys. 10,9% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.), a zobowiązania 1.974.866 tys. zł (przyrost w wys. 5,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 25,5% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 46,6% pasywów ogółem.

2.4. Płynność finansowa

W Polimex-Mostostal S.A. w 2010r. miał miejsce niewielki spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 7.987 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec 2010r. wyniósł 280.934 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 81.399 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -134.348 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 44.962 tys. zł.

2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Spółki należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Polimex-Mostostal S.A. posiadał dobrą płynność finansową i terminowo wywiązywał się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,26 i 1,09, spadł wskaźnik ogólnego zadłużenia. Marża EBITDA nie uległa większej zmianie. Obniżenie rentowności netto sprzedaży oraz zysku na jedną akcję zwykłą wynikało z obniżenia zysku netto związanego głównie z utworzeniem odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w Coifer Impex SRL w wys. 35,0 mln zł oraz niższym wartościowo rozliczeniem aktywa z tytułu podatku odroczonego dot. Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (w 2010r. wyniosło ono 10,0 mln zł wobec 15,0 mln zł w 2009r.). Oba te zdarzenia nie miały wpływu na przepływy gotówkowe Spółki.

Wskaźniki finansowe Polimex-Mostostal S.A.	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności bieżącej (<i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i>)	1,26	1,33
Wskaźnik płynności szybki (<i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterm.</i>)	1,09	1,22
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (<i>zobowiązania : aktywa</i>)	68,2%	69,4%
Rentowność netto sprzedaży (<i>zysk netto : przychody ze sprzedaży</i>)	3,0%	4,8%
Marża EBITDA (<i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i>)	7,5%	7,6%
Zysk na jedną akcję (<i>zysk netto : śr. ważona liczba akcji</i>)	0,20	0,33

Osiągnięte wyniki, a także wartości przedstawionych wskaźników wskazują na dobrą sytuację finansową Spółki. Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce należy ocenić jako właściwe, kreujące wartość dodaną dla akcjonariuszy.

2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

Saldo zaciągniętych kredytów i pożyczek wyniosło na koniec 2010r. (wraz z siedmioma inkorporowanymi spółkami zależnymi, bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji) 280.690 tys. zł, w tym z tytułu kredytów

278.184 tys. zł oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 2.506 tys. zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek). Polimex-Mostostal S.A. kontynuował dotychczas zawarte **umowy kredytowe**:

- Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie wymienialnej (EUR) udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 3.425 tys. EUR (z saldem zadłużenia na koniec 2010r. w wysokości 2.200 tys. 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 11.164 tys. zł z terminem spłaty 26.12.2012r. oraz z zadłużeniem na koniec 2010r. w wysokości 7.228 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w ramach limitu kredytowego wielowalutowego na wartość 30.000 tys. zł w PKO BP S.A. z terminem spłaty w dn. 12.02.2010r. 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. Aneks z dnia 12.02.2010r. termin spłaty został przedłużony do 12.02.2011r., a możliwość wystawiania gwarancji do 12.02.2013r. Na koniec 2010r. zadłużenie nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania kredyt został przedłużony do 12.02.2013r.
- Kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 30.000 tys. zł udzielony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. z terminem spłaty 03.07.2010r. Aneks z 01.07.2010r. termin spłaty kredytu został wydłużony do 03.07.2011r. Na koniec 2010r. zadłużenie wyniosło 2.936 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 40.000 tys. zł udzielony przez Kredyt Bank S.A. z terminem spłaty w dn. 30.10.2010r. Aneks z 10.11.2010r. termin spłaty kredytu został przedłużony do 30.10.2011r. Zadłużenie na 31.12.2010r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR O/N powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50.000 tys. zł udzielony przez Bank Pekao S.A. z terminem spłaty w dn. 31.07.2010r. Aneks z 06.07.2010r. kredyt został przedłużony o rok, tj. do 31.07.2011r. Zadłużenie na 31.12.2010r. wynosiło 13.802 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w formie linii kredytowej wielowalutowej w równowartości 70.000 tys. zł udzielony przez Bank Pekao S.A. z terminem ważności 31.07.2010r. Aneks z 06.07.2010r. kredyt został przedłużony do 31.07.2011r. Zadłużenie na 31.12.2010r. wynosiło 12.598 tys. zł. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt inwestycyjny na kwotę 150.000 tys. zł udzielony przez PKO BP S.A. z terminem spłaty 31.08.2015r. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie nakładów inwestycyjnych na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (TSSE) Podstrefa Siedlce (budowa zakładu produkcji konstrukcji stalowych, ocynkowni i malarni). Zadłużenie na 31.12.2010r. wynosiło 138.821 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę, a dla zadłużenia w walucie - na bazie stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt o linię wielocelową wielowalutową udzielony przez BPH S.A. z terminem spłaty w dn. 22.08.2010r. Aneks z 19.08.2010r. kredyt został przedłużony do 31.08.2011r., a limit podwyższony do 42.000 tys. zł z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej 5.000 tys. zł. Zadłużenie na 31.12.2010r. wyniosło 16.078 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15.000 tys. zł udzielony przez Bank Millennium S.A. z terminem spłaty do 20.03.2011r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania kredyt został przedłużony do 20.03.2012r. Na koniec 2010r. nie było zadłużenia. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5.000 tys. zł udzielony przez Bank Millennium S.A. z terminem spłaty do 20.03.2011r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania kredyt został przedłużony do 20.03.2012r. Na koniec 2010r. nie było zadłużenia. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

Ponadto w 2010 roku 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. Zadłużenie na 31.12.2010r. wynosiło 14.333 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania kredyt został podwyższony do kwoty 25,0 mln zł.
- 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 31.12.2010r. wynosiło 50,0 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 122 tys. zł z terminem spłaty przypadającym w dniu 28.06.2010r., kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 20.000 tys. zł udzielony przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz kredyt nieodnawialny w walucie polskiej na kwotę 20.000 tys. 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 zostały spłacone zgodnie z terminami wymagalności.

Inkorporowanie 7 spółek zależnych spowodowało przejęcie następujących kredytów:

- Dwóch umów kredytowych d. **Naftobudowy S.A.**: krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego zawartego z DZ Bank Polska S.A. oraz kredytu w rachunku bieżącym zawartego z BPH S.A. Do kredytu z DZ Bank Polska S.A. zostały w 2010 roku zawarte aneksy zmieniające wartość kredytu z 10,0 mln zł na 2,0 mln EUR, następnie na 3,0 mln EUR oraz wydłużające termin spłaty do 30.08.2011r. Oprocentowanie kredytu wynosi EURIBOR RB plus marża. Termin spłaty drugiego kredytu w rachunku bieżącym (10 mln zł) zawartego z BPH S.A. został przedłużony do 31.08.2011r.
- Umowy o linię kredytową wielocelową d. **Naftoremontu Sp. z o.o.** zawartej z PKO BP S.A., z limitem 10,0 mln zł, z możliwością wykorzystania jej na gwarancje bankowe. Umowa obowiązuje do 24.06.2011r. Oprocentowanie zostało oparte o stawkę WIBOR 3M + marża.
- Czterech umów kredytowych d. **EPE Rybnik Sp. z o.o.**: dwóch kredytów inwestycyjnych na zakup pojazdów zawartych z Getin Bank S.A. w łącznej kwocie ok. 0,18 mln zł oraz dwóch kredytów zawartych z DnB Nord Polska S.A. Kredyt inwestycyjny w wysokości 0,45 mln zł obowiązuje do 31.03.2013r., natomiast kredyt w rachunku bieżącym z limitem 0,5 mln zł został przedłużony aneksem do 29.06.2011r. (oprocentowanie WIBOR 1M + marża). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jeden z kredytów inwestycyjnych w Getin Bank S.A. w wysokości 0,1 mln zł został spłacony.

- Trzech umów kredytowych d. **ECeRemont Sp. z o.o.** zawartych z PKO BP S.A.: kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 0,6 mln zł, z terminem spłaty 04.10.2012r., kredytu w rachunku bieżącym z limitem 1,0 mln zł oraz kredytu celowego z limitem 1,2 mln zł. Termin spłaty umowy o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 1,0 mln zł w 2010 roku został przedłużony do 02.09.2010r., a następnie do 02.09.2011r. W analizowanym roku spółka zawarła nową umowę o kredyt celowy w wysokości 1,2 mln zł z terminem spłaty 31.12.2010r., na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania przesuniętym na 31.03.2011r., i następnie spłaconym w terminie wymagalności. Oprocentowanie wszystkich kredytów zostało oparte o stawkę WIBOR 3M plus marża.
- Kredytu w rachunku bieżącym d. **ZRE Kraków Sp. z o.o.** zawartego w grudniu 2009 roku z Pekao S.A. z limitem w wysokości 1,0 mln zł, z terminem spłaty w dniu 31.07.2010r. i oprocentowaniem opartym o stawkę WIBOR 1M + marża. Kredyt został uruchomiony w styczniu 2010 roku., aneksami przesunięto termin spłaty na 31.12.2011r. oraz podwyższono kwotę limitu do 2,0 mln zł. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wysokość limitu została podwyższona do 5,0 mln zł.

Średnioważona marża dla kredytów zaciągniętych przez Polimex-Mostostal S.A. (wraz z siedmioma inkorporowanymi spółkami zależnymi, bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji) według stanu na koniec 2010r., liczona na podstawie przyznanych Spółce limitów, wynosiła dla kredytów złotych: WIBOR 1M + 1,5800 p.p., WIBOR 3M + 2,1245p.p., WIBOR O/N + 1,9500p.p., a dla kredytów walutowych: EURIBOR + 2,2798p.p. (dla Polimex-Mostostal S.A. przed inkorporacją: WIBOR +1,5619p.p. oraz EURIBOR + 2,7000p.p.).

W 2010r. Polimex-Mostostal S.A. korzystał z **pożyczek** zaciągniętych w spółkach Depolma GmbH oraz w Polimex Hotele Sp. z o.o.:

- W grudniu 2010r. między Polimex-Mostostal S.A. a Depolma GmbH został podpisany Aneks nr 6 do Umowy pożyczki z grudnia 2004r. przedłużający termin spłaty do 10.12.2011r. Saldo pożyczki wg stanu 31.12.2010r. wyniosło 153 tys. EUR (z wyłączeniem odsetek). Oprocentowanie ustalono na bazie stawki EURIBOR 12M powiększonej o marżę.
- W grudniu 2010r. Spółka podpisała z Polimex Hotele Sp. z o.o. Aneks nr 4 do Umowy pożyczki z grudnia 2006r. w kwocie 1.900 tys. zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek), przedłużający termin spłaty pożyczki do 31.12.2011r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

Średnioważona marża dla pożyczek, których beneficjentem był Polimex-Mostostal S.A., liczona na podstawie przyznanej Spółce kwoty finansowania wynosiła na koniec 2010r.: dla pożyczki złotowej WIBOR + 0,25 p.p., a dla pożyczki walutowej EURIBOR + 0,25 p.p.

W ramach **Programu Emisji Obligacji** Spółki do dnia publikacji niniejszego sprawozdania wyemitowano:

- obligacje kuponowe:
 - w dn. 25.07.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100.0 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012r.,
 - w dn. 16.10.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73.0 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013r.,obie ww. transze obligacji kuponowych skonsolidowano, i do dn. 25.07.2012r. zapadalność półrocznych kuponów odsetkowych przypada w tych samych terminach;

- w dn. 16.10.2009r. transza obligacji kuponowych długoterminowych na łączną kwotę 194,5 mln zł z terminem zapadalności 16.10.2012r.;
- obligacje dyskontowe:
 - w 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 o aktualnym terminie wykupu przypadającym w dn. 27.05.2011r.

Saldo łączne obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. wynosi obecnie 400,0 mln zł, w tym z tytułu obligacji kuponowych 367,5 mln zł, a z tytułu obligacji dyskontowych 32,5 mln zł.

2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

Wysokość poręczeń udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. na 31.12.2010r. (z uwzględnieniem poręczeń udzielonych przez inkorporowane spółki przy jednoczesnym pominięciu poręczeń udzielonych za inkorporowane spółki) wyniosła 228.873 tys. zł, w tym za spółki z Grupy Kapitałowej wyniosła łącznie 226.425 tys. zł. Poręczenia udzielone przez Polimex-Mostostal S.A. bez uwzględnienia poręczeń udzielonych przez inkorporowane spółki wyniosły 176.562 tys. zł, w tym za spółki z Grupy Kapitałowej 176.341 tys. zł. Największym beneficjentem poręczeń stał się Coifer Impex SRL, za który Polimex-Mostostal S.A. na koniec 2010r. poręczał w łącznej kwocie 60.752 tys. zł (tj. 15.340 tys. EUR) wobec Fortis Bank S.A./NV Bruxelles, Intensa Sanpaolo Bank Romania oraz RBS Bank (Romania) S.A. z tytułu umów kredytowych i umów na linie gwarancyjne oraz wobec Arcelormittal Distribution Romania srl z tytułu zobowiązań płatniczych spółki. Drugim pod względem wysokości beneficjentem poręczeń jest Torpol Sp. z o.o., za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń w łącznej wysokości 50.100 tys. zł wobec Banku Millennium S.A., BGŻ S.A., BZ WBK S.A., PZU S.A. oraz PKO BP 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/płatniczych zaciągniętych przez: PRINŻ-1 Sp. z o.o. (14.426 tys. zł), Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (19.900 tys. zł), Sefako S.A. (12.681 tys. zł), Turbud Sp. z o.o. (922 tys. zł), WBP Zabrze Sp. z o.o. (3.725 tys. zł), PXM Projekt-Południe Sp. z o.o. (3.000 tys. zł), Stalfa Sp. z o.o. (3.500 tys. zł), ZUT Sp. z o.o. (1.000 tys. zł), Grande Meccanica SpA (4.589 tys. zł, tj. 1.159 tys. EUR) oraz ZT Sp. z o.o. (1.746 tys. zł). Na koniec 2010 roku Polimex-Mostostal S.A. wszedł również w prawa i obowiązki poręczyciela za zobowiązania spółek zależnych d. Naftoremontu Sp. z o.o.: Modul System Serwis Sp. z o.o. (4.550 tys. zł), Sinopol Trade Center Sp. z o.o. (1.050 tys. zł) oraz spółek zależnych d. Energomontażu-Północ S.A.: Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. (18.000 tys. zł) oraz Energop Sp. z o.o. (26.485 tys. zł).

W 2010r. Polimex-Mostostal S.A. udzielił spółkom z Grupy szeregu pożyczek na podstawie nw. umów:

- 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 31.12.2010r. w ramach pożyczki nastąpiła wypłata 5,7 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek). 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. 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 przypadał najpóźniej w dniu 31.12.2010r. W związku z inkorporacją spółki na dzień 31.12.2010r. pożyczka wygasła.
- Umowy z dn. 16.08.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,45 mln zł w celu sfinansowania bieżącej działalności oraz realizacji zadań inwestycyjnych w II półroczu 2010r. Na dzień 31.12.2010r. w ramach pożyczki nastąpiła wypłata 2,0 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 30.06.2011r.
- Umowy z dn. 30.08.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 1,75 mln USD w celu częściowego finansowania procesu inwestycyjnego w ocynkowni w Żytomierzu. Oprocentowanie jest stałe. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 30.08.2012r.
- Umowy z dn. 06.12.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 0,3 mln USD w celu częściowego finansowania procesu inwestycyjnego w ocynkowni w Żytomierzu. Oprocentowanie jest stałe. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 30.08.2012r.
- Umowy z dn. 06.12.2010r., na mocy której została udzielona spółce ZBI Turbud Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,5 mln zł w celu sfinansowania bieżącej działalności oraz prac przygotowawczych do realizacji nowej inwestycji przy ul. Jachowicza i ul. 11 listopada w Płocku. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.03.2011r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania spłata pożyczki została przesunięta na: transza w wysokości 0,75 mln zł do dnia 30.06.2011r., transza w wysokości 0,75 mln zł do dnia 30.09.2011r.
- Umowy z dn. 21.12.2010r., na mocy której została udzielona spółce Grande Meccanica SpA pożyczka w wysokości 0,4 mln EUR. w celu sfinansowania zobowiązań dla projektu Civitavecchia. Na dzień 31.12.2010r. pożyczka nie została wypłacona (wypłata nastąpiła w styczniu br.) Oprocentowanie zostało ustalone na bazie EURIBOR 6M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 28.02.2013r.

Ponadto, w analizowanym okresie zostały podpisane liczne aneksy do zawartych we wcześniejszych latach umów z Coifer Impex SRL oraz Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. Umowy te zgodnie z nw. informacją zostały skompensowane z kwotami podwyższonego kapitału. W dn. 28.09.2007r. został zawarty aneks, do umowy pożyczki dla Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. w wysokości 8.200 tys. zł (saldo do zapłaty 6.584 tys. zł) w celu zakupu działek położonych przy ulicy Roentgena róg Leika w Warszawie. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Nowy termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2011r.

W 2010 roku zostały spłacone trzy umowy pożyczki zawarte z Porty S.A. w łącznej kwocie 0,6 mln zł. Umowa 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 - w związku z inkorporacją spółki przez Polimex-Mostostal S.A. - wygasła.

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. Termin spłaty pożyczki przypadał w dniu 31.12.2010r. Następnie w dniu 30.07.2010r. została zawarta Umowa potrącenia na mocy, której strony wyraziły zgodę na kompensatę wzajemnych zobowiązań i należności wynikających z udzielonych spółce przez Polimex-Mostostal S.A. pożyczek w łącznej kwocie 96,5 mln zł (w tym ww. pożyczki) z wierzytelnością spółki wynikającą z objęcia przez Polimex-Mostostal S.A. 30.000 jej udziałów.

W dniu 20.05.2010r. zostały zrestrukturyzowane cztery pożyczki udzielone d. Biprokwas Sp. z o.o. oraz d. 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 31.12.2010r. - 2,99 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.

W dniu 15.10.2010r. została podjęta decyzja udziałowców Coifer Impex SRL o podwyższeniu kapitału spółki o 2,17 mln EUR. W związku z powyższym pożyczki udzielone spółce w łącznej kwocie 2,17 mln Euro (włącznie z naliczonymi odsetkami) zostały skompensowane z zobowiązaniem Polimex-Mostostal S.A. wynikającym z ww. podwyższenia kapitałów. Następnie, na koniec grudnia 2010 roku, saldo pozostałych do spłaty przez Coifer Impex SRL pożyczek, w łącznej wysokości 3,56 mln EUR, zostało skompensowane z zobowiązaniami Polimex-Mostostal S.A. wobec spółki z tytułu zakupionych przez d. Naftoremont (spółka zależna inkorporowana przez Polimex-Mostostal S.A.) udziałów w Grande Meccanica SpA (d. spółka zależna Coifer Impex SRL).

Ponadto, Polimex-Mostostal S.A., przejął umowę pożyczki udzieloną przez inkorporowaną spółkę Naftoremont Sp. z o.o. Pożyczka z dnia 06.10.2010r. w kwocie 1,0 mln zł została zawarta z Modul System Serwis Sp. z o.o. Termin spłaty przypada w 31.12.2011r. Oprocentowanie zostało oparte o stawkę bazową WIBOR 1M plus marża.

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. spółkom z Grupy Kapitałowej wynosiły na koniec 2010 roku: dla pożyczek złotych WIBOR 1M + 2,4121 p.p., WIBOR 3M + 1,9225 p.p. a dla pożyczek walutowych EURIBOR + 3,0000 p.p.

Łączna kwota wypłaconych na koniec grudnia 2010r. pożyczek wyniosła 31,4 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek), w tym kwota pożyczek na cele deweloperskie wyniosła 16,8 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek).

2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych

Polimex-Mostostal S.A. korzystał w 2010r. z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych zarówno przez banki jak i towarzystwa ubezpieczeniowe. Na koniec 2010r. saldo wszystkich gwarancji wystawionych na zlecenie Spółki (wraz z siedmioma inkorporowanymi spółkami zależnymi) wynosiło 1.191,7 mln zł. (łączna wartość dla Polimex-Mostostal S.A. przed inkorporacją wyniosła 1.085,3 mln zł). Znaczny wzrost zobowiązań Spółki z tytułu wystawionych gwarancji w porównaniu ze stanem na koniec 2009r. wynikał m.in. z przejęcia gwarancji wystawionych na zlecenie inkorporowanych spółek oraz z podpisania nowych kontraktów i konieczności zabezpieczenia ich prawidłowego wykonania zarówno w okresie realizacji kontraktów jak też w okresie gwarancji i rękojmi oraz zabezpieczenia zwrotu zaliczki (m.in.: budowa autostrady A-4 odcinek Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) – Jarosław (węzeł Wierzbna); projekt i budowa autostrady A-1 Stryków – węzeł „Tuszyn” (od węzła „Stryków P” bez węzła)). We wzroście wartości wystawianych gwarancji znaczny udział ma też duża ilość przetargów, w których startuje Spółka i konieczność składania wadium w postaci gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

W 2010 roku zostały podpisane kolejne umowy o otwarcie linii gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych:

- W dniu 31.03.2010r. - z ING Bankiem Śląskim S.A. - umowa o linię gwarancyjną w wysokości 36,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.03.2011r. (umowa zastąpiła linię w wysokości 25,7 mln zł obowiązującą do 21.11.2009r.). Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania została zawarta nowa umowa o udostępnienie linii kredytowej w wysokości 200,0 mln zł, zastępująca ww. umowę, z możliwością

wykorzystania w formie gwarancji bankowych do 30.11.2011r. (umowa automatycznie ulega przedłużeniu, na tych samych warunkach, na kolejne 12 miesięczne okresy kredytowania do dnia 30.11.2021r.). Do przyznanego limitu zostały włączone obowiązujące gwarancje Polimex-Mostostal S.A. oraz inkorporowanych spółek: Naftoremont Sp. z o.o. oraz Energomontaż-Północ S.A., których limity ekspirowały w listopadzie 2009r.

- W dniu 29.03.2010r. – z Pekao S.A. - umowa generalna o wystawianiu gwarancji bankowych (wadialnych) w wysokości 30,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.07.2010r., przedłużona aneksem do 31.07.2011r.
- W dniu 28.04.2010r. - z HSBC Bank Polska S.A. - umowa o linię gwarancji w wysokości 30,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 28.04.2011r.
- W dniu 14.04.2010r. - z HDI Asekuracja TU S.A. - umowa o gwarancje ubezpieczeniowe z limitem gwarancyjnym w wysokości 1,5 mln zł i terminem obowiązywania do 14.04.2010r. (umowa zastąpiła limit w wysokości 3,0 mln zł obowiązujący do 08.04.2010r.). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trwają rozmowy nt. renegotjacji warunków umowy.
- W dniu 21.06.2010r. - z BGŻ S.A. - umowa 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.). Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania został zawarty aneks do umowy obniżający limit do 75,0 mln zł. Saldo limitu w wysokości 10,0 mln zł zostało przesunięte do wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym.
- W dniu 07.10.2010r. – z EFG Eurobank Ergasias S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce – umowa o wielofunkcyjny limit kredytowy z limitem w wysokości 100,0 mln zł do wykorzystania w formie gwarancji bankowych, z okresem wykorzystania do 06.10.2011r.

Ponadto w 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., następnie na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania do 30.03.2012r.,
- 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 oraz kolejne aneksy, które przedłużyły termin wykorzystania do 31.10.2011 oraz ponownie podwyższyły wysokość limitu do 190 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 przedłużający dostępność produktu do 31.08.2011r. oraz podwyższający kwotę limitu z 50,0 mln zł do 54,5 mln zł,
- 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 ramowej o udzielenie gwarancji bankowych w PKO BP S.A. (limit 200,0 mln zł), przedłużający termin obowiązywania umowy do 17.02.2011r.; na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania termin wykorzystania został przesunięty do 17.11.2011r.,
- 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., a następnie 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 o udzielenie linii gwarancyjnej z Kredyt Bank S.A. obniżający limit z 156,0 mln zł do 147,4 mln zł oraz wydłużający termin wykorzystania limitu do 31.10.2011r. (saldo limitu zostało przesunięte do w ramach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal do wykorzystania przez jedną ze spółek zależnych),
- do umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe z Bankiem Millennium S.A. dzielący limit 153,2 mln zł na linię gwarancyjną w wysokości 143,2 mln zł i na linię na akredytywy w wysokości 10,0 mln zł oraz wydłużający dostępność obu produktów do 30.08.2011r.,
- 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.

Inkorporowanie 7 spółek zależnych, należących do Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, spowodowało wejście w prawa i obowiązki wynikające z następujących limitów gwarancyjnych:

- Umowy o linię na gwarancje bankowe d. **Naftobudowy S.A.** zawartej z Bankiem Millennium S.A., Umowy o udzielanie gwarancji bankowej zawartej z PKO BP S.A. oraz Umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej zawartej z HDI Gerling Polska TU S.A. Limit przyznany przez Bank Millennium S.A. wynosi 20,0 mln zł, a termin wykorzystania do 22.10.2010r. został przedłużony aneksem do 22.10.2011r. PKO BP S.A. udzieliło limitu w wysokości 10,0 mln zł z terminem obowiązywania 13.05.2010r., który aneksami został podwyższony do 25,0 mln zł, a okres wykorzystania przedłużony do 13.05.2011r. Natomiast limit przyznany przez HDI Gerling Polska TU S.A. wynosi 15,0 mln zł, a termin obowiązywania do 20.04.2010r. został przedłużony do 31.12.2010r. Spółka nie dokonywała dalszych przedłużeń.
- Umowy o linię kredytową wielocelową d. **Naftoremontu Sp. z o.o.** zawartej z PKO BP S.A., z limitem 10,0 mln zł, z możliwością wykorzystania jej na gwarancje bankowe. Umowa obowiązuje do 24.06.2011r.
- Umowy d. **EPE Rybnik Sp. z o.o.** zawartej z TUiR Allianz Polska S.A., z limitem 1,5 mln zł, obowiązującego do 25.04.2010r., z okresem obowiązywania przedłużonym do 25.04.2011r.
- Umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego d. **ECeRemont Sp. z o.o.** zawartej z TUiR Allianz Polska S.A., z limitem 0,3 mln zł i możliwością zlecenia gwarancji do 27.05.2011r.

- Umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach limitu odnawialnego d. **ZRE Kraków Sp. z o.o.** w wysokości 3,0 mln zł zawartej z STU Ergo Hestia S.A. oraz umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji zawartej z TU InterRisk S.A. z limitem 2,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 26.07.2010r., przedłużonym do 26.07.2011r.
- Umów d. **Energomontaż-Północ S.A.** zawartych z DnB Nord Polska S.A., z RBS Bank (Polska) S.A., Credit Agricole CIB S.A. Oddział w Polsce, R+V oraz HDI Gerling Polska TU S.A. W ramach umowy z DnB Nord Polska S.A. Spółki z d. Grupy Kapitałowej Energomontaż-Północ mogą korzystać z linii gwarancyjnej w wysokości 25,0 mln zł oraz Energomontaż-Północ Gdynia S.A. z kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 2,0 mln zł. Termin obowiązywania do 30.04.2010r. został przedłużony aneksem do 30.06.2011r. Na mocy umowy z RBS Bank (Polska) S.A. spółki z d. Grupy Kapitałowej Energomontaż-Północ korzystają bezterminowo z limitu podwyższonego w 2010 roku z 30,0 mln zł do 50,0 mln zł. W maju 2010 roku Spółka przedłużyła dostępność limitu w ramach umowy z R+V (limit 0,4 mln EUR) z 26.05.2010r. do 26.05.2011r. oraz podpisała z HDI-Gerling Polska TU S.A. umowę o linię w wysokości 15,0 mln zł, w ramach której będą wystawiane gwarancje kontraktowe dla spółek d. Grupy Kapitałowej Energomontaż-Północ w terminie do 12.05.2011r. Następnie w listopadzie 2010 roku z Credit Agricole CIB S.A. Oddział w Polsce umowę ramową o udzielanie przez Bank gwarancji kontraktowych w ramach limitu 41,0 mln zł z maksymalnym terminem ważności do 31.12.2016r.
- Umów d. **ZRE Lublin S.A.** z Uniqua TU S.A. z limitem 1,5 mln zł i terminem obowiązywania 12.05.2011r. oraz PZU S.A. z limitem 1,5 mln zł i terminem ważności do 05.03.2010r., przedłużonym w lipcu 2010r. do 20.07.2011r.

Głównymi bankami obsługującymi Polimex-Mostostal S.A. w zakresie gwarancji są: Bank Millennium S.A. (139,1 mln zł), Kredyt Bank S.A. (134,3 mln zł), Bank Ochrony Środowiska S.A. (72,4 mln zł), Pekao S.A. (70,6 mln zł) oraz PKO BP S.A. (219,9 mln zł). Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych największy był udział TUiR Warta S.A. (46,3 mln zł), STU Ergo Hestia S.A. (61,1 mln zł) oraz TU Euler Hermes (25,3 mln zł).

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w styczniu 2011r. został zawarty aneks do trójstronnej umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych zawartej z TU InterRisk S.A. Vienna Insurance Group oraz Torpol Sp. z o.o. podwyższający limit z 40,0 mln zł do 48,5 mln zł oraz przedłużający dostępność limitu do 30.01.2012r. Ponadto w marcu 2011r. została podpisana umowa ramowa z BRE Bank S.A. określająca zasady współpracy w zakresie korzystania przez Polimex-Mostostal S.A. z gwarancji udzielanych przez Bank. Przyznany limit wynosi 75,0 mln zł i jest dostępny do 31.08.2011r.

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

Na perspektywy rozwoju Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego wpływ mają zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Spółki jak i wewnętrzne, ściśle związane z jej działalnością.

Czynniki zewnętrzne

Działalność gospodarcza Emitenta prowadzona jest głównie w Polsce oraz krajach Unii Europejskiej i na Ukrainie. Zmiany sytuacji makroekonomicznej w tych regionach wywierają wpływ na rozwój Emitenta. Decydujące znaczenie ma stopa wzrostu PKB, zmiany poziomu stóp procentowych, wielkość inflacji oraz sytuacja na rynku pracy. Sytuacja gospodarcza Polski oraz krajów Unii Europejskiej ma bezpośredni wpływ na wartość nakładów inwestycyjnych w przemyśle, stanowiących podstawowy rynek zbytu dla Emitenta. Z kolei

kondycja finansów krajowych wpływa na realizację programów rządowych oraz samorządowych w zakresie budownictwa drogowego oraz poziomu nakładów na rozwój infrastruktury.

W relacjach handlowych, sytuacja makroekonomiczna ma wpływ na warunki zawierania umów, zaś pogorszenie kondycji partnerów handlowych może prowadzić do powstawania zatorów płatniczych.

Do czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta należy zaliczyć również sytuację na rynku pracy oraz fluktuację cen zaopatrzeniowych. Wzrost kosztów pracy oraz cen stali, stopów cynku i materiałów budowlanych nie zawsze jest w pełni rekompensowany adekwatnym wzrostem cen płaconych za oferowane usługi, co może negatywnie wpłynąć na wyniki ekonomiczne prowadzonej działalności. Coraz większym problemem jest pogłębiający się brak wykwalifikowanych pracowników różnych szczebli, co zmusza Emitenta do pokrywania kosztów szkoleń.

Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są również od stopnia nasilenia działań przez firmy konkurencyjne, zarówno krajowe jak i zagraniczne. Wzrost konkurencji pociąga za sobą spadek marż. W ostatnich latach na rynku usług budowlanych, szczególnie w budownictwie drogowym, znacząco nasiliła się konkurencja ze strony podmiotów spoza Unii Europejskiej.

Dodatkowo, zmiany prawa polskiego wynikające z implementacji prawa obowiązującego w Unii Europejskiej mają wpływ na koszty działalności Emitenta, w szczególności w zakresie prawa budowlanego, ochrony środowiska oraz w obszarze prawa pracy.

Czynniki wewnętrzne

W celu efektywnego wykorzystania szans oraz skutecznego przeciwdziałania zagrożeniom wynikającym ze zmian w otoczeniu rynkowym, w latach 2008 – 2010 zrealizowano największy w historii Emitenta program inwestycyjny oraz przeprowadzono głęboką restrukturyzację sposobu jego funkcjonowania. Program inwestycyjny obejmował budowę nowych ciągów technologicznych w Siedlcach umożliwiając istotne zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie wykonawstwa konstrukcji stalowych oraz świadczenia usług cynkowniczych. W roku 2010 zakończono proces inkorporacji siedmiu spółek zależnych. Na bazie przejętych spółek utworzono zakłady, umożliwiając kontynuację dotychczas prowadzonej działalności. Towarzysząca inkorporacji reorganizacja służb wsparcia (finanse, kadry, zaopatrzenie, informatyka itp.) pozwoli na pełną integrację nowych jednostek organizacyjnych oraz obniży koszty ich funkcjonowania.

Zrealizowany program inwestycyjny, zakończona inkorporacja oraz reorganizacja służb wsparcia w zamierzeniach Zarządu ma umożliwić realizację następujących celów:

- wzrost konkurencyjności, w tym w zakresie realizacji dużych zadań inwestycyjnych na rzecz przemysłu w formule Generalnego Realizatora Inwestycji,
- zwiększenie udziału sił własnych w realizacji robót (pozytywny wpływ na skuteczność akcji ofertowej),
- zmniejszenie negatywnego wpływu sezonowości i cykliczności poprzez umożliwienie swobodnego przemieszczania zasobów ludzkich i sprzętu pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi Emitenta (poprawa efektywności ekonomicznej usług),
- redukcja ponoszonych kosztów własnej działalności (jako wynik reorganizacji służb wsparcia).

Wykonanie tak określonych zadań pozwoli na zwiększenie przewagi konkurencyjnej na rynkach działalności Emitenta oraz utrzymanie stałego wzrostu wartości zysku Polimex-Mostostal S.A.

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

Prognozy wyników na 2010 rok Polimex-Mostostal S.A. ani Grupy Polimex-Mostostal nie były publikowane.

2.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

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

2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zarząd Spółki zamierza wnioskować o wypłatę dywidendy za 2010r. w wysokości 0,04 zł (słownie: cztery grosze) na jedną akcję Polimex-Mostostal S.A.

3. Zarządzanie ryzykiem

Polimex-Mostostal S.A. stale doskonali metody zarządzania ryzykiem, analizuje czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mogące mieć wpływ na realizację zaplanowanych celów, a obowiązujące w Spółce procedury są systematycznie modyfikowane i doskonalone. Spółka stosuje szerokie spektrum reakcji na ryzyko – przesuwając, redukuje, eliminuje, akceptuje lub unika ryzyka poprzez zmianę celów.

Procedura Zarządzania Ryzykiem obowiązująca obecnie w Spółce oparta jest o międzynarodowe standardy, ale zachowuje i wykorzystuje wcześniej wypracowane i funkcjonujące w Polimex-Mostostal S.A. rozwiązania organizacyjno-prawne w tym zakresie. W opinii Zarządu system uregulowań wewnętrznych, odpowiedzialności służbowej i sposobu podejmowania decyzji zapewnia identyfikację i ocenę ryzyka oraz podejmowanie systemowych działań wobec zidentyfikowanego ryzyka, co ogranicza wpływ negatywnych zdarzeń na funkcjonowanie i wartość Spółki. Prowadzone przez Spółkę w 2010r. działania, w tym monitorowanie i raportowanie ryzyk oraz podejmowane analizy, miały na celu doskonalenie procedury zarządzania ryzykiem oraz wzrost kompetencji pracowników Spółki. Wdrożona procedura i jej praktyczne stosowanie są zgodne z rekomendacjami i duchem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” i dają racjonalne zapewnienie, że Spółka osiągnie założone cele.

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Dynamiczny rozwój oraz szeroki przedmiot prowadzonej działalności gospodarczej jest źródłem szeregu ryzyk i zagrożeń, których potencjalne efekty mogą negatywnie wpływać na wyniki ekonomiczne Polimex-Mostostal S.A. Dlatego też, w Spółce prowadzone są systemowo działania mające na celu zmniejszenie prawdopodobieństwa materializacji tego typu zjawisk, a w przypadku ich wystąpienia, ograniczenie zaistniałych kosztów. W zależności od charakteru poszczególnych ryzyk oraz ich wartości, są one zarządzane centralnie lub na poziomie jednostek organizacyjnych w miejscu występowania. Funkcjonujące w Spółce jednolite procedury identyfikacji, oceny oraz sposobu postępowania ze zidentyfikowanym ryzykiem, monitoring oraz mechanizmy korygujące pozwalają na utrzymywanie ryzyka na poziomie akceptowalnym i minimalizują wpływ zdarzeń niepożądanych na działalność gospodarczą Spółki.

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

Ryzyka finansowe (omówione w pkt. 3.2) są zarządzane centralnie przez Pion Finansowy Spółki.

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.

Pozostałe ryzyka są związane z zagrożeniem kontynuacji działalności w określonych segmentach funkcjonowania Spółki. 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 kierownicy jednostek organizacyjnych, w których dane ryzyko jest bezpośrednio identyfikowane. Analizując dotychczasową działalność Spółki należy wskazać na brak wystąpienia zdarzeń, które w sposób znaczący zagroziły kontynuacji działalności statutowej.

Do podstawowych narzędzi zarządzania ryzykiem w Spółce należy zaliczyć:

- Procedurę Zarządzania Ryzykiem.
- Procedury Zintegrowanego Systemu Zarządzania.
- Działalność Komitetu Cenowego (kontrola działalności ofertowej Spółki).
- System narad koordynacyjnych zajmujących się systemowo kontrolą realizacji projektów budowlanych.
- Jednolite procedury oceny efektywności zakupów akwizycyjnych przez Biuro Fuzji i Przejęć.
- Strategię i politykę zarządzania ryzykiem kursowym.

W Spółce bardzo dużą wagę przywiązuje się do systematycznego ograniczania ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością firmy. Zdaniem Zarządu, szeroki wachlarz świadczonych usług i dostaw na rzecz wielu gałęzi przemysłu, poza pozytywnym odbiorem przez zleceniodawców oraz rynek kapitałowy, pozwala ryzyko działalności gospodarczej prowadzonej przez Polimex-Mostostal S.A. utrzymywać na poziomie poniżej średniej dla branży budowlanej. Do najważniejszych, monitorowanych na bieżąco i omówionych w niniejszym podrozdziale, obszarów ryzyk i potencjalnych zagrożeń należy zaliczyć:

- wpływ otoczenia makroekonomicznego na rozwój Spółki,
- efektywność zakupów,
- wycenę usług budowlano-montażowych,
- proces budowania portfela zamówień i realizację wieloletnich kontraktów inwestycyjnych,
- poziom zobowiązań pozabilansowych wynikających z zabezpieczeń realizacji kontraktów budowlanych,
- zmiany cen na rynkach towarowych, głównie stali i cynku,
- zmiany popytu na specjalistyczne usługi zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym cynkowania i malowania konstrukcji stalowych,
- 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 Spółki realizowana jest na rynku krajowym, rozwój Polimex-Mostostal S.A. oraz uzyskiwane wyniki finansowe uzależnione są od **czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski**, a w szczególności od zmienności PKB, spadku poziomu inwestycji, wzrostu stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia. Zmiany regulacji prawnych oraz prawa podatkowego nie stanowią, zdaniem Emitenta, zagrożenia dla dalszego rozwoju Spółki.

Do ryzyk mogących spowolnić rozwój Spółki, należy natomiast zaliczyć czynniki polityczne, opóźniające rozwój branż w których Spółka działa, szczególnie poprzez brak pełnej realizacji założeń inwestycyjnych ujętych w przyjętych programach rządowych, rezygnację z realizacji lub przesunięcia w realizacji programów inwestycyjnych w związku z kryzysem na rynkach finansowych, jak również obniżenie zamówień przez sferę

budżetową z powodu wzrostu deficytu budżetowego, co w szczególności może dotyczyć przedsięwzięć infrastrukturalnych. Dodatkowo, istotnym utrudnieniem są przedłużające się procedury przetargowe, jak również brak postępu w procesach prywatyzacji. Zdaniem Emitenta, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd Spółka nie traci z tego tytułu w stosunku do konkurencji. Dodatkowym zabezpieczeniem przed negatywnym wpływem spadku koniunktury jest wielobranżowość, pozwalająca na alokację zasobów z branż dotkniętych skutkami kryzysu do tych, które nadal rozwijają się.

Spółka ogranicza działania akwizycyjne, w związku z ogólnym spowolnieniem gospodarczym, ale stale analizuje rynek pod kątem potencjalnych przejęć spółek komplementarnych. Wzmacnia też potencjał prowadząc działania restrukturyzacyjne i konsolidacyjne w ramach Grupy Kapitałowej. W roku 2010 Spółka z powodzeniem przeprowadziła proces fuzji z siedmioma zależnymi spółkami działającymi w branży energetycznej i petrochemicznej i ochronie środowiska, co zwiększyło potencjał wykonawczy i komplementarność oferty rynkowej Spółki w zakresie generalnego wykonawstwa przedsięwzięć w tych branżach **Ryzyko nieefektywnych zakupów** w tym obszarze ograniczane jest poprzez analizy rynku oraz analizy opłacalności wykonywane przez własne Biuro Fuzji i Przejęć i ekspertyzy wyspecjalizowanych firm doradczych.

Podstawową formą działalności Emitenta jest świadczenie usług. **Ryzyko nieprawidłowej wyceny robót budowlano-montażowych** jest zmniejszane poprzez prace Komitetu Cenowego, ciała doradczego Zarządu Spółki, którego zadaniem jest kontrola przestrzegania obowiązujących w Spółce zasad sporządzania ofert dla umów o średniej i dużej wartości.

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

Ryzyko gwarancji kontraktów. Przy podpisywaniu umowy, Polimex-Mostostal jako główny wykonawca, zobligowany jest przedstawiać gwarancję dobrego wykonania umowy, której wysokość średnio wynosi 10% wartości kontraktu. Spółka na wstępie przyjmuje to ryzyko na siebie, jednak, w miarę zlecenia pozostałych części prac podwykonawcom, przenosi część tego ryzyka na nich, zobowiązując ich 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 kwoty kaucji gwarancyjnej. W ten sposób Spółka przesuwając proporcjonalną część ryzyka dobrego wykonania na podwykonawców.

Ryzyko cen surowców. Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę jest uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym ww. ryzyko jest posiadanie przez Emitenta zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). W odniesieniu do zaopatrzenia w stopy cynku Emitent analizuje celowość wykorzystania różnego typu instrumentów terminowych dostępnych na rynku finansowym.

Ryzyko zmiany popytu na specjalistyczne usługi zabezpieczeń antykorozyjnych - cynkowania i malowania konstrukcji stalowych. W okresie dekoniunktury, jaką obserwowano na rynku europejskim w latach 2009-2010, nastąpiło przesunięcie popytu z wysokiej jakości, relatywnie drogiej usługi ocynkowania na tańsze metody zabezpieczania antykorozyjnego, w tym na malowanie konstrukcji. Aby zminimalizować efekt przesunięcia popytu na spadek poziomu przychodów Emitent wzbogaca swoją ofertę, prowadzi działania marketingowe promujące wysoką jakość świadczonych usług, dostosowuje ceny usług do cen rynkowych.

Ryzyko pozyskania kwalifikowanej siły roboczej. Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm budowlanych i montażowych. Obserwowane kilka lat temu zjawisko emigracji zarobkowej, które powodowało szereg utrudnień w pozyskaniu odpowiednio wykwalifikowanych pracowników zostało zahamowane w związku z ogólnoswiatowym kryzysem finansowym. Wstrzymanie szeregu bądź przesunięcia terminów rozpoczęcia nowych inwestycji zwiększają podaż wykwalifikowanej kadry oraz firm budowlanych zdolnych do terminowego i właściwego wykonania robót budowlanych i montażowych w ramach podwykonawstwa. W celu utrzymania wartościowej kadry Spółka wdrożyła programy motywujące specjalistów do stałego podnoszenia kwalifikacji. Spółka realizuje programy szkoleniowe, co pozwala na stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników i kadry menadżerskiej. Przykładowo w roku 2010 Spółka zakończyła realizację projektu szkoleń dofinansowywanych ze środków unijnych, w których wzięło udział 1.923 uczestników. Tym niemniej Spółka liczy się z faktem, że otwarcie niemieckiego i austriackiego rynku pracy może spowodować konieczność modyfikacji systemów wynagradzania pracowników.

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 Polimex-Mostostal S.A. mogą podlegać fluktuacji na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań cen materiałów, kursów walut i stóp procentowych. Spółka zarządza ryzykiem, na które jest narażona, dąży do ograniczania zmienności 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 stopy procentowej. Polimex-Mostostal S.A. posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych obligacji opartych o zmienną stopę procentową. Przez 10 miesięcy 2010r. referencyjne stopy rynkowe systematycznie spadały, co pozytywnie wpływało na obniżenie kosztów obsługi zadłużenia, pomimo wzrostu marż w bankach, spowodowanych wzrostem kosztu pozyskania pieniądza na rynku międzybankowych w warunkach trwającego kryzysu w sektorze bankowym i na międzynarodowym rynku finansowym. Począwszy od listopada 2010r referencyjne stopy rynkowe rosły, ale z uwagi na poprawę sytuacji na rynku międzybankowym, banki są skłonne obniżać marże, dzięki czemu koszty obsługi zadłużenia pozostawały w Spółce na kontrolowanym poziomie. Spółka monitoruje sytuację na rynku finansowym, analizuje trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w odpowiednim czasie podjąć decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym dla Spółki wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego.

Ryzyko kursowe. Przepływy finansowe Polimex-Mostostal S.A. cechują się istotną wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika ze znacznego udziału przychodów walutowych w całości obrotów przedsiębiorstwa. Podstawową walutą obcą w obrotach Spółki pozostaje EUR. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania przedsiębiorstwa, Spółka wykorzystuje dostępne na rynku instrumenty pochodne kursu walutowego, stosując przyjętą w Spółce strategię zarządzania ryzykiem kursowym. Czynne transakcje instrumentów pochodnych podlegają bieżącej wycenie, a jej wyniki ujmowane są w księgach rachunkowych przedsiębiorstwa. Mając powyższe na względzie, w celu zachowania stabilności i porównywalności wyników finansowych przedsiębiorstwa w poszczególnych okresach sprawozdawczych, Spółka począwszy od 01.10.2008r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego. Stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń umożliwia symetryczne ujmowanie kompensującego się wpływu na wynik finansowy okresu bieżącego zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej.

Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez Spółkę jest **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, Spółka stosuje zabezpieczenia kursowe - oparte na wykorzystaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym - określone przez funkcjonującą w Spółce strategię zarządzania ryzykiem kursowym. W szczególności są to następujące instrumenty:

- kontrakty terminowe typu forward;
- opcje walutowe typu PUT (opcje nabyte);
- struktury opcyjnie konstruowane z opcji PUT i CALL – m.in. tzw. „zero-kosztowe” symetryczne korytarze walutowe zbudowane z opcji PUT i CALL o tych samych nominalach i na te same daty wygaśnięcia opcji (szczegóły poniżej).

Spółka negocjuje warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. W 2010r. Spółka konsekwentnie realizowała wdrożone zasady i procedury postępowania mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wyniki działalności przedsiębiorstwa. W zakresie walutowych instrumentów pochodnych Spółka aktywnie współpracuje (posiada zawarte transakcje) z następującymi bankami: Deutsche Bank Polska S.A., DZ Bank Polska S.A., BGŻ S.A., Kredyt Bank S.A., PKO BP S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., CA CIB S.A. Oddział w Polsce, RBS Bank (Polska) S.A. oraz HSBC Bank Polska S.A.

Polimex-Mostostal S.A. - w celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym - była na datę 31 grudnia 2010r. stroną 33 strategii zabezpieczających według charakterystyki jak poniżej (nominały transakcji jak i warunki cenowe w zakresie instrumentów pozostających do realizacji po dacie 31.12.2010r.):

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

- Opcje walutowe

Spółka jest stroną 4 strategii symetrycznych transakcji opcyjnych zawartych w datach pomiędzy 18 czerwca 2009r. i 8 grudnia 2010r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 4 stycznia 2011r. a 20 czerwca 2011r. wynosi 7.039.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT w zależności od transakcji mieszczą się w przedziale od 3,95 PLN/EUR do 4,55 PLN/EUR. Kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL w zależności

od transakcji mieszczą się w przedziale od 4,20 PLN/EUR do 4,68 PLN/EUR. Dodatkowo na dzień 31.12.2010r. pozostaje do realizacji strategia opcyjna z dnia 28.08.2008r. zawarta przez byłą Energomontaż-Północ S.A. składająca się z pary opcji PUT i CALL, z których każda opiewa na 750.000 EUR. Efektywny kurs wykonania obu opcji wynosi 3,35 PLN/EUR.

– Kontrakty terminowe typu forward:

- i) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 5 czerwca 2009r. na sprzedaż kwoty 300.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 31 marca 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,6010 PLN/EUR.
- ii) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 27 października 2009r. na sprzedaż łącznej kwoty 333.000 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.
- iii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 16 grudnia 2009r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.795.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 10 stycznia 2011r. a 3 czerwca 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2650 PLN/EUR.
- iv) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 3 marca 2010r. na sprzedaż kwoty 154.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 15 czerwca 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 3,9610 PLN/EUR.
- v) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 29 kwietnia 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 3.000.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 7 stycznia 2011r. a 7 marca 2011r. Kursy terminowe mieszczą się w przedziale 3,9650 PLN/EUR – 3,9770 PLN/EUR.
- vi) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 5 maja 2010r. na sprzedaż kwoty 1.200.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 25 lutego 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0730 PLN/EUR.
- vii) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 5 maja 2010r. na sprzedaż kwoty 116.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 30 marca 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0743 PLN/EUR.
- viii) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 6 maja 2010r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.660.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 30 czerwca 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,2300 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skręcanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
- ix) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 21 maja 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 449.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach w okresie pomiędzy 28 stycznia 2011r. a 29 marca 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,1810 PLN/EUR.
- x) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 7 czerwca 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 2.338.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach w okresie pomiędzy 25 stycznia 2011r. a 3 czerwca 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2112 PLN/EUR.
- xi) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 19 lipca 2010r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.740.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 28 czerwca 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie

- 4,2000 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
- xii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 29 października 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.383.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 14 stycznia 2011r. a 28 stycznia 2011r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0001 PLN/EUR.
 - xiii) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 26 listopada 2010r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.800.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 września 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1100 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
 - xiv) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 26 listopada 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.983.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach pomiędzy 20 września 2011r. a 10 listopada 2011r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,1000 PLN/EUR.
 - xv) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 6 grudnia 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 350.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach pomiędzy 17 stycznia 2011r. a 28 marca 2011r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0205 PLN/EUR.
 - xvi) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 8 grudnia 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 2.810.000 EUR za PLN z realizacją w 8 datach pomiędzy 24 marca 2011r. a 26 października 2011r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,1017 PLN/EUR;
 - xvii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 8 grudnia 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 2.035.000 EUR za PLN z realizacją w 5 datach pomiędzy 26 maja 2011r. a 27 września 2011r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,1087 PLN/EUR.
 - xviii) 2 kontrakty terminowe typu forward z dnia 10 grudnia 2010r. na sprzedaż łącznej kwoty 5.500.000 EUR za PLN z realizacją w datach 29 lipca 2011r. oraz 30 kwietnia 2012r. Kursy terminowe dla obu dat określono na poziomie 4,1117 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
 - xix) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 10 grudnia 2010r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.500.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 grudnia 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1340 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
 - xx) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 13 grudnia 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 600.000 EUR za PLN z realizacją w 6 datach pomiędzy 12 stycznia 2011r. a 14 czerwca 2011r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0526 PLN/EUR.
 - xxi) Kontrakt terminowy typu forward z dnia 15 grudnia 2010r. na sprzedaż kwoty 122.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 29 kwietnia 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0105 PLN/EUR.
 - xxii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 30 grudnia 2010r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 601.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 30 marca 2011r. a 30 maja 2011r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0033 PLN/EUR.

- **Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/GBP:**

- Opcje walutowe

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 5 maja 2010r., zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą odpowiednio 4,85 PLN/GBP i 5,1490 PLN/GBP.

- Kontrakty terminowe typu forward

- i) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 30 listopada 2010r. na sprzedaż kwoty 544.000 GBP za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 15 lipca 2011r. a 15 listopada 2011r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,9340 PLN/GBP.
- ii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 1 grudnia 2010r. na sprzedaż kwoty 544.000 GBP za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 25 lipca 2011r. a 25 listopada 2011r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,8660 PLN/GBP.
- iii) Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 20 grudnia 2010r. na sprzedaż kwoty 581.000 GBP za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 15 marca 2011r. a 16 maja 2011r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,7545 PLN/GBP.

- **Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/USD:**

W dniu 20 grudnia 2010r. Spółka zawarła transakcję terminową typu forward na sprzedaż kwoty 1.350.000 USD za PLN z realizacją w dniu 31 stycznia 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 3,0429 PLN/USD.

Prezentowane powyżej parametry instrumentów zabezpieczających w pełni gwarantują wymagany przez Spółkę poziom relacji kursowych konieczny dla osiągnięcia planowanych efektów finansowych na pozycji zabezpieczanej. W konsekwencji, ewentualne negatywne przepływy finansowe z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających nie powinny być postrzegane jako strata, a wyłącznie jako niezrealizowane dodatkowe korzyści (ponad pierwotnie oczekiwane przez Spółkę).

Podsumowując, Polimex-Mostostal S.A. na datę 31.12.2010r. posiadał otwarte transakcje zabezpieczające na kwotę 43.558.000 EUR, 5.039.000 GBP oraz 1.350.000 USD. W każdym przypadku pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizowanych przez Spółkę kontraktów walutowych (dostawy wyrobów stalowych oraz świadczenia usług budowlanych).

Terminy zapadalności transakcji zabezpieczających na kwotę 42.358.000 EUR przypadają w 2011r. Pozostałe 1.200.000 EUR przewidziane jest do realizacji w I półroczu 2012r. Daty wygaśnięcia transakcji dla pary walutowej PLN/GBP przypadają w okresie pomiędzy 15 marca 2011r. a 13 kwietnia 2012r. Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego wahania PLN/USD przypada w styczniu 2011r.

Poniższa tabela prezentuje harmonogram rozliczenia instrumentów zabezpieczających dla pary walutowej PLN/EUR w poszczególnych kwartałach 2011r.

Miesiąc realizacji instrumentów zabezpieczających w 2011r. *)	Wartość nominalna pochodnego instrumentu zabezpieczającego		
	Nominal opcji PUT = CALL tys. EUR	Nominal kontraktów terminowych tys. EUR	Razem w okresie tys. EUR
I kwartał	4 230	16 155	20 385
II kwartał	3 559	8 194	11 753
III kwartał	0	7 115	7 115
IV kwartał	0	3 105	3 105
Razem w 2010r.	7 789	34 569	42 358

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

Na dzień 31 grudnia 2010r. wartość godziwa otwartych instrumentów pochodnych oszacowana została na kwotę 6.112,1 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń przyjętą przez Spółkę, dokonano pomiaru efektywności powiązań zabezpieczających. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych uznano za wysoce efektywne, a zmianę efektywnej części wartości godziwej instrumentów finansowych ujęto bezpośrednio w kapitale własnym w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” wg następującego porządku (wielkości po uwzględnieniu efektu w podatku odroczone) – dane w tys. PLN:

Stan na 31.12.2009r.	Zmiana w 2010r.	Stan na 31.12.2010r.
4 413	-562	3 851

Wylączona z pomiaru efektywności wartość czasowa opcji walutowych znalazła swoje odzwierciedlenie w rachunku zysków i strat w działalności finansowej (koszty/przychody finansowe). Podkreślić należy, że prezentowana powyżej wycena ma charakter wyłącznie rachunkowy i nie wpływa na bieżącą płynność ani na ogólną sytuację finansową Spółki.

Wahania średniego kursu euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w PLN pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Spółka na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w 2011r. jak następuje:

Wyszczególnienie	2011r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej w tys. EUR	222 796
Prognozowane wydatki w walucie obcej w tys. EUR	100 531
Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR	122 265
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 31.12.2010r. przewidziane do realizacji w 2011r. w tys. EUR	42 358
Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR	79 907

Wartość nominalna otwartych na datę 31 grudnia 2010r. instrumentów zabezpieczających stanowi 35% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w 2011r. Ponad 60% skalkulowanej jak powyżej ekspozycji biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółkę do daty sporządzenia

niniejszego zestawienia. W konsekwencji ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe z tytułu przepływów zakontraktowanych na dzień 31.12.2010r. była w 57% objęta transakcjami zabezpieczającymi.

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

W 2011r. Spółka konsekwentnie realizuje wdrożone zasady zarządzania ryzykiem kursowym. Zaowocowało to zawarciem dodatkowych transakcji zabezpieczających wg charakterystyki jak poniżej:

- Transakcja opcyjna w postaci korytarza walutowego zawarta w dniu 14.02.2011r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w 4 datach w okresie pomiędzy 21 kwietnia 2011r. a 12 sierpnia 2011r. wynosi 2.170.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 3,90 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL kształtują się na poziomie 4,0150 PLN/EUR.
- Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 22.02.2011r. na sprzedaż kwoty 1.097.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach w okresie pomiędzy 29.04.2011r. a 31.10.2011r. Kurs terminowy na wszystkie daty określono na poziomie 4,0100 PLN/EUR.
- Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 22.02.2011r. na sprzedaż kwoty 400.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach w okresie pomiędzy 07.03.2011r. a 07.06.2011r. Kurs terminowy na wszystkie daty określono na poziomie 3,9750 PLN/EUR.
- Transakcja opcyjna w postaci korytarza walutowego zawarta w dniu 23.02.2011r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidzianych do realizacji w 6 datach w okresie pomiędzy 3 marca 2011r. a 4 sierpnia 2011r. wynosi 3.000.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 3,90 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL kształtują się na poziomie 4,1000 PLN/EUR.
- Transakcja opcyjna w postaci korytarza walutowego zawarta w dniu 28.02.2011r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidzianych do realizacji w 5 datach w okresie pomiędzy 28 czerwca 2011r. a 20 października 2011r. wynosi 1.471.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 3,95 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL kształtują się na poziomie 4,0900 PLN/EUR.
- Kontrakt terminowy typu forward z dnia 01 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 600.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 września 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,03 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
- Kontrakt terminowy typu forward z dnia 01 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 600.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 31 października 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,034 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.

- Kontrakt terminowy typu forward z dnia 01 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 700.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 maja 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,00 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
- Serie kontraktów terminowych typu forward z dnia 01 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 2.300.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach: 31 października 2011r. i 31 stycznia 2012r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,04 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
- Transakcja opcyjna w postaci korytarza walutowego zawarta w dniu 07.03.2011r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidzianych do realizacji w 6 datach w okresie pomiędzy 01 kwietnia 2011r. a 02 września 2011r. wynosi 1.200.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 3,90 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL kształtują się na poziomie 4,1700 PLN/EUR.
- Kontrakt terminowy typu forward z dnia 11 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.600.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 31 styczeń 2012r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1045 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
- Serie kontraktów terminowych typu forward z dnia 11 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 2.100.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach: 28 października 2011r. i 30 marca 2012r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0975 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
- Transakcja opcyjna w postaci korytarza walutowego zawarta w dniu 15.03.2011r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidzianych do realizacji w 6 datach w okresie pomiędzy 06 kwietnia 2011r. a 05 września 2011r. wynosi 1.200.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 3,9500 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL kształtują się na poziomie 4,2700 PLN/EUR.
- Transakcja opcyjna w postaci korytarza walutowego zawarta w dniu 15.03.2011r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidzianych do realizacji w 6 datach w okresie pomiędzy 05 kwietnia 2011r. a 02 września 2011r. wynosi 2.750.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 3,9000 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL kształtują się na poziomie 4,3500 PLN/EUR.
- Transakcja opcyjna w postaci korytarza walutowego zawarta w dniu 17.03.2011r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidzianych do realizacji w 2 datach w okresie pomiędzy 26 kwietnia 2011r. a 25 maja 2011r. wynosi 234.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi

wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,0000 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL kształtują się na poziomie 4,2050 PLN/EUR.

- Transakcja opcyjna w postaci korytarza walutowego zawarta w dniu 17.03.2011r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidzianych do realizacji w 3 datach w okresie pomiędzy 11 lipca 2011r. a 09 września 2011r. wynosi 600.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,0000 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL kształtują się na poziomie 4,3000 PLN/EUR.
- Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 31.03.2011r. na sprzedaż kwoty 2.673.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach w okresie pomiędzy 29 czerwca 2011r. a 29 września 2011r. Kurs terminowy na wszystkie daty określono na poziomie 4,0500 PLN/EUR.

Łącznie, zabezpieczono w 2011r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, ekspozycję na kwotę nominalną na poziomie 24.695 tys. EUR.

3.3. Umowy ubezpieczenia

W związku z wygaśnięciem we wrześniu 2010r. większości umów ubezpieczeniowych zawartych w 2009 roku zostały wysłane zapytania ofertowe w zakresie nowych ubezpieczeń zakończone podpisaniem następujących umów ubezpieczeniowych obowiązujących od 01.10.2010r. przez okres kolejnych 12 miesięcy:

- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł (TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia S.A.) oraz polisa „nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 90 mln zł na każde zdarzenie (Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce). Dodatkowo w maju 2010 roku została wystawiona polisa na prawie angielskim dla kontraktów realizowanych na terenie Wlk. Brytanii z sumą ubezpieczenia 5.000.000 funtów brytyjskich,
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Prokurentów i Członków Zarządu (Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce.) z sumą ubezpieczenia 20.000.000 zł, tzw. polisa D&O,
- ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk obejmującej kontrakty o terminach realizacji do 48 miesięcy i o wartości do 400.000.000 zł netto (konsorcjum Warta S.A. – STU Ergo Hestia S.A. – PZU S.A.- umowa dwuletnia z terminem obowiązywania do 31.12.2011r.). Dla kontraktów o terminie realizacji dłuższym niż 48 miesięcy lub o wartości wyższej niż 400.000.000 zł. zaaranżowane zostały polisy indywidualne (na budowę A4 Szarów-Brzesko o wartości 778,9 mln zł na okres 26.01.2010r. - 25.01.2012r., na budowę A1 Stryków-Tuszyn na kwotę 1.332,5 mln zł na okres 22.12.2010r. – 21.08.2013r. oraz na budowę S-69 Bielsko Biala – Żywiec – Zawadoń na kwotę 866,9 mln zł na okres 19.08.2010r. - 17.12.2012r.),
- ubezpieczeń majątkowych (mienia od zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem, w tym gotówki w kasie i transporcie, sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk, utraty zysku z sumą ubezpieczenia 300.000.000 zł i limitem odpowiedzialności 60.000.000 zł na zdarzenie, maszyn od uszkodzeń, mienia w transporcie krajowym) – TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia S.A.,
- ubezpieczenia CARGO w transporcie międzynarodowym (Chartis Europe S.A.) – polisa dwuletnia z okresem ubezpieczenia do 31.12.2011r.,

- obowiązkowego ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami RP w ramach polisy KL wystawionej przez AVIVA TUO S.A.,
- ubezpieczenia NNW pracowników zatrudnionych na budowach krajowych „Grono” – AVIVA TUO S.A.
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC Projektanta (Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce) z limitem odpowiedzialności 10.000.000 zł oraz „polisa nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 10.000.000 zł (Warta/Hestia). Obie polisy obowiązują od 01.01.2011r. i zastępują polisę obowiązującą do końca 2011r.,
- ubezpieczenia OC z tytułu wykonywania zawodu/prowadzenia ksiąg rachunkowych – PZU S.A.,
- umowy generalnej ubezpieczeń komunikacyjnych TUiR WARTA S.A. z terminem ważności 21.04.2010r. – 20.04.2012r. (umowa dwuletnia).

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 30.09.2011r. W wyniku fuzji Polimex-Mostostal S.A. z siedmioma spółkami z Grupy Kapitałowej majątek przejętych spółek został włączony do majątku Polimex-Mostostal S.A. i objęty został ubezpieczeniem w ramach polisy majątkowej Polimex-Mostostal S.A. Od 01.01.2011r. nowo powstałe zakłady tzn. Zakład Energomontaż Północ, Zakład Naftobudowa, Zakład Naftoremont, Zakład EPE Rybnik, Zakład ZRE Kraków, Zakład ZRE Lublin oraz Zakład ECeRemont zostały objęte polisami obowiązującymi w Polimex-Mostostal S.A. (polisa OC, polisa OC projektanta, cargo, ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenia KL i NNW pracowników na budowach krajowych i zagranicznych).

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 w Spółce działa w oparciu o przyjęte zasady oraz wewnętrzne uregulowania i składa się z dwóch zasadniczych elementów: kontroli funkcjonalnej wykonywanej przez każdego pracownika w ramach jego obowiązków wynikających z przyjętych procedur oraz kontroli instytucjonalnej wykonywanej przez jednostki kontroli wewnętrznej, których celem jest badanie praktycznego przestrzegania obowiązujących procedur. Kontrola wewnętrzna w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych opiera się o wewnętrzne regulacje zapewniające podział odpowiedzialności, uprawnień i relacji podległości w zakresie przygotowywania poszczególnych części sprawozdań.

Mając na celu zapewnienie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz generowanie na ich podstawie wysokiej jakości danych finansowych, ustalono zakres i przyjęto zasady raportowania finansowego w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i inne normy prawne, a także wprowadzono szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemu kontroli wewnętrznej. W Spółce wprowadzono do stosowania Zasady Rachunkowości i Plan Kont oraz dokumentację informatycznego systemu przetwarzania danych księgowych: Obowiązki i uprawnienia administratorów, Wykaz programów komputerowych dopuszczonych do stosowania, Wykaz zbiorów stanowiących księgi rachunkowe, Zasady ochrony danych w systemie, Zasady zapewnienia właściwego stosowania systemu, Zasady nadawania uprawnień w systemie, Zasady wprowadzania zmian do systemu. Za prawidłowość przyjętych i stosowanych w Spółce zasad rachunkowości odpowiada Dyrektor Finansowy i Zarząd Spółki.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy oraz podległy mu Dział Sprawozdawczości i Obsługi Spółek. Cały proces opracowywania i publikacji sprawozdań finansowych odbywa się w oparciu o sformalizowany harmonogram prac przygotowany w uzgodnieniu pomiędzy Dyrektorem Finansowym i Głównym Księgowym. Sprawozdania finansowe zweryfikowane przez Dyrektora Finansowego 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. Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Komitet Audytowy powołany w ramach kompetencji Rady Nadzorczej. Komitet Audytowy w szczególności monitoruje proces sprawozdawczości finansowej pod kątem zgodności z przyjętą Polityką Rachunkowości i wymaganiami prawa oraz monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Zgodnie z treścią § 38 ust. 1 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza corocznie dokonuje oceny sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim Sprawozdaniu rocznym.

Istotnym elementem systemu kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest kontrola sprawowana przez komórki audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki „Regulamin audytu wewnętrznego” opracowany zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego. Dział Audytu Wewnętrznego ma zapewnioną pełną niezależność w swoich działaniach audytowych i obejmuje nimi wszystkie procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. Realizując swoje zadania w 2010r. audytorzy wewnętrzni dokonywali identyfikacji i analizy ryzyka badanych procesów oraz oceniali adekwatność i skuteczność mechanizmów kontrolnych.

System zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych oparty jest o system uregulowań wewnętrznych, w tym Procedury Zarządzania Ryzykiem, odpowiedzialności służbowej i sposobu podejmowania decyzji przez Zarząd i zapewnia identyfikację i ocenę ryzyka oraz podejmowanie działań wobec zidentyfikowanego na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego. Na zidentyfikowane ryzyka zostały utworzone rezerwy, a zasoby Spółki są objęte kompleksowymi ubezpieczeniami w renomowanych firmach ubezpieczeniowych.

4. Organizacja Spółki

4.1. Informacja o posiadanych przez Spółkę Zakładach

Polimex-Mostostal S.A. ma strukturę wielozakładową, na którą składają się jednostki wewnętrzne zlokalizowane w różnych regionach Polski. Siedzibą Emitenta jest Warszawa. Działalność produkcyjną prowadzą zakłady zlokalizowane w Siedlcach, Rudniku, Łodzi, Częstochowie i Dębicy. Usługi budowlane świadczą zakłady mające główne siedziby w Warszawie, Siedlcach, Stalowej Woli, Szczecinie oraz Lublinie. Roboty drogowe wykonuje zakład zlokalizowany w Katowicach. Realizacją usług na rzecz energetyki w formule generalnego wykonawstwa zajmują się zakłady zlokalizowane w Warszawie, zaś samym wykonawstwem robót - mające siedziby w Lublinie, Krakowie, Rybniku oraz Zielonej Górze. Na rzecz chemii i ochrony środowiska pracują zakłady zlokalizowane w

Warszawie, Krakowie i Płocku. Większość zakładów poza główną siedzibą posiada oddziały umiejscowione bliżej stałych klientów, zarówno na terytorium Polski jak i poza jej granicami.

Poza wymienionymi powyżej, w strukturze organizacyjnej znajdują się: Zakład Zarządzania Jakością, Zakład Logistyki oraz Zakład Utrzymania Ruchu, świadczące usługi na rzecz pozostałych zakładów Emitenta.

4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Polimex-Mostostal S.A.

W okresie sprawozdawczym zmiany takie nie wystąpiły.

4.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Polimex-Mostostal S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Oprócz tego, w 2010 roku Spółka weszła w szereg powiązań organizacyjnych, wynikających z potrzeb pozyskanych w okresie sprawozdawczym zleceń. Do najważniejszych z nich należą:

- Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider konsorcjum) oraz Doprastav a.s. Bratysława, Słowacja i Zakład Robót Mostowych „MOSTMAR” Marcin i Grzegorz Marcinków sp. j. zawarte celem realizacji umowy z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad, Oddział w Katowicach, na budowę drogi ekspresowej S-69 Bielsko Biała – Żywiec – Zawadoń na odcinku węzeł Mikuszowice – Żywiec.
- Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider konsorcjum) oraz Doprastav a.s. Bratysława, Słowacja zawarte celem realizacji umowy z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad, Oddział w Rzeszowie, na budowę autostrady A-4, odcinek Rzeszów - Jarosław.
- Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider konsorcjum) oraz Doprastav a.s. Bratysława (Słowacja), MSF Engenharia S.A. Lizbona (Portugalia), MSF Polska Sp. z o.o. Warszawa i Zakład Robót Mostowych „MOSTMAR” Marcin i Grzegorz Marcinków sp. j. zawarte celem realizacji umowy z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad, Oddział w Warszawie, na projekt i budowę autostrady A1 Stryków – Tuszyn na odcinku na odcinku od km. 295+850 do km 335+938.
- Konsorcjum firm: Hitachi Ltd. Z siedzibą w Tokio (lider konsorcjum) oraz Energomontaż Północ S.A. (obecnie Polimex-Mostostal S.A. (członek konsorcjum) podpisało z Vattenfall Heat Poland S.A. kontrakt na wykonanie „pod klucz” katalitycznej instalacji odazotowania spalin dla kotłów blokowych w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie.
- Konsorcjum firm: Energomontaż-Północ S.A (lider konsorcjum – obecnie Polimex-Mostostal S.A.) oraz Energop Sp. z o.o. (członek konsorcjum) podpisało z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Belchatowie kontrakt na modernizację i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych bloków energetycznych w Elektrowni Belchatów.

W uzupełnieniu zaprezentowano podstawową strukturę Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania. Zestawienie nie obejmuje spółek likwidowanych, nie prowadzących działalności gospodarczej oraz w których udział Emitenta w kapitałach nie przekracza 10%.

Polimex-Mostostal S.A.		
Spółki krajowe		Udział
▶ Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.		98,50%
▶ Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.		99,51%
▶ Technika Spawalnicza i Lab. Sp. z o.o. *)		99,30%
▶ Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o.		99,99%
▶ Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.		100,00%
▶ Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.		32,82%
▶ Energop Sp. z o.o. *)		99,99%
▶ Fabryka Kotłów Sefako S.A.		89,20%
▶ Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.		27,50%
▶ Modul System Serwis Sp. z o.o.		100,00%
▶ Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.		100,00%
▶ Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.		100,00%
▶ Polimex-Hotele Sp. z o.o.		100,00%
▶ Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.		100,00%
▶ Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.		100,00%
▶ Polimex-Sices Polska Sp. z o.o.		50,00%
▶ Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.		75,00%
▶ PRInż-1 Sp. z o.o.		88,62%
▶ Przeds. Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o.		100,00%
▶ PxM Projekt Południe Sp. z o.o.		100,00%
▶ Sinopol Trade Center Sp. z o.o.		50,00%
▶ Stalfa Sp. z o.o.		100,00%
▶ Torpol Sp. z o.o.		100,00%
▶ WBP Zabrze Sp. z o.o.		99,97%
▶ Zakład Instalacyjno-Budowlany Turbud Sp. z o.o.		100,00%
▶ Zakład Transportu - Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.		100,00%
▶ Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.		100,00%
*) Pośrednio Polimex-Mostostal S.A. posiada 100% kapitałów.		
Spółki zagraniczne		
▶ Coifer Impex SRL (Rumunia)		100,00%
▶ Czerwonograd ZKM (Ukraina)		99,63%
▶ Depolma GmbH (Niemcy)		100,00%
▶ Energomontaż Magyarorszag (Węgry)		100,00%
▶ Grande Meccanica SpA (Włochy)		100,00%
▶ Naf Industriemontage GmbH (Niemcy)		100,00%
▶ Polimex-Mostostal Ukraina (Ukraina)		100,00%
▶ Polimex-Mostostal Wschód (Rosja)		100,00%

4.4. Zatrudnienie

Rozwój Spółki przekłada się na wzrost zatrudnienia, które w 2010r. wzrosło o 2,3% w porównaniu ze średnim stanem w 2009r. Wolniejszy niż w poprzednich latach wzrost był spowodowany optymalizacją zatrudnienia do posiadanego portfela projektów do zrealizowania w 2010r. i w latach następnych.

Pozyskiwanie nowych zleceń w 2010r. oznaczało konieczność aktywnego zdobywania sił wykonawczych i nadzoru oraz dostosowywania wewnętrznych zasad rekrutacji i utrzymania zasobów ludzkich do wymagań zewnętrznego rynku pracy. Spowolnienie gospodarcze w 2010r. ułatwiło Spółce pozyskiwanie pracowników z

rynku pracy. Tym niemniej wciąż trudno było rekrutować inżynierów, w tym zwłaszcza z doświadczeniem w realizacji projektów. Było to wynikiem wciąż dużej liczby inwestycji w kraju, odpływu ww. kadry poza granice Polski oraz niewystarczającej podaży absolwentów szkół i uczelni technicznych. Spółka angażowała się szczególnie w proces poszukiwań pracowników absolwentów szkół i uczelni.

Strukturę zatrudnienia w 2010r. w Spółce przedstawia poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Zmiana 2010r. / 2009r.	Stan zatrudnienia *)	
		2010r.	2009r.
Zarząd jednostki dominującej	0,0%	4	4
Pion wsparcia	5,7%	1 162	1 099
Pion produkcji	1,9%	9 173	9 005
Ogółem	2,3%	10 339	10 108

*) przeciętne zatrudnienie w etatach

4.5. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Emitenta 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

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

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

Wobec upływu w roku obrotowym 2010 kadencji Zarządu Spółki, w jego składzie nie dokonano zmian. Rada Nadzorcza w dniu 18.05.2010r. powołała członków Zarządu upływającej kadencji na kolejną, trzyletnią kadencję, obejmującą lata obrotowe 2010 - 2012. Kadencja członków Zarządu upływa w dniu 18.05.2013r., zaś mandaty wygasają najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni, pełny rok obrotowy pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających zdefiniowano w Statucie Spółki. Zgodnie z treścią § 39 i § 42 Statutu liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która również wybiera i odwołuje członków Zarządu. Rada Nadzorcza wybiera Prezesa Zarządu, a na jego wniosek 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 2010r. odbyły się w dniach: 11.01, 18.01, 20.01, 27.01, 09.02, 18.02, 12.03, 22.03, 09.04, 14.04, 22.04, 28.04, 10.05, 14.05, 20.05, 27.05, 10.06, 15.06, 29.06, 09.07, 22.07, 05.08, 24.08, 02.09, 21.09, 29.09, 19.10, 10.11, 23.11, 02.12, 14.12, 21.12. Przedmiotem uchwał, podjętych na wskazanych posiedzeniach Zarządu, było m.in.: zatwierdzenie planu finansowego Grupy Kapitałowej, przyjęcie i podpisanie Planu Połączenia, poręczanie kredytów, udzielanie pożyczek, sprzedaż nieruchomości i przekazywanie darowizn.

W okresie od dnia 01.01.2010r. do dnia 30.06.2010r. **Rada Nadzorcza Spółki** działała w następującym składzie:

- Kazimierz Klęk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Szumański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Niebisz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Janusz Lisowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Rozłucki – Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Jędrzejewski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 30.06.2010r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. podjęło uchwały nr 15 – 19, mocą których do Rady Nadzorczej Spółki kolejnej kadencji powołani zostali:

- Jacek Kseń,
- Mieczysław Puławski,
- Jan Woźniak,
- Andrzej Szumański,
- Kazimierz Klęk.

Kadencja ww. członków Rady upływa w dniu 30.06.2013r., zaś mandaty wygasają najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni, pełny rok obrotowy pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

Wobec powyższego, w okresie od dnia 30.06.2010r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania **Rada Nadzorcza Spółki** działała w następującym składzie:

- Kazimierz Klęk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Kseń – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Jędrzejewski – Sekretarz Rady Nadzorczej (powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16.06.2009r.)
- Andrzej Szumański – Członek Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Puławski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Woźniak – Członek Rady Nadzorczej.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działają dwa komitety - Komitet Audytowy, będący ciałem doradczym i opiniotwórczym oraz Komitet Wynagrodzeń, będący ciałem doradczym. W okresie od dnia 01.01.2010r. do dnia 30.06.2010r. **Komiteta Audytowy** działał w następującym składzie:

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

W wyniku powołania w dniu 30.06.2010r. Rady Nadzorczej nowej kadencji, Komitet Audytowy do dnia publikacji niniejszego sprawozdania działał w nowym, następującym składzie:

- Jacek Kseń – Przewodniczący Komitetu,
- Mieczysław Puławski – Członek Komitetu,
- Jan Woźniak – 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. Komitet działa kolegalnie.

W okresie od dnia 01.01.2010r. do dnia 30.06.2010r. **Komitet Wynagrodzeń** działał w następującym składzie:

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

W wyniku powołania w dniu 30.06.2010r. Rady Nadzorczej nowej kadencji, Komitet Wynagrodzeń do dnia publikacji niniejszego sprawozdania działał w nowym, następującym składzie:

- Andrzej Szumański – Przewodniczący Komitetu,
- Kazimierz Klęk – Członek Komitetu,
- Artur Jędrzejewski – 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. Komitet działa kolegalnie.

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”.

4.6. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

W 2010r. zawarto nowe umowy o zarządzanie na następną kadencję zarządu., w których nie zmieniono (w stosunku do wcześniej obowiązujących) warunków rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

4.7. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

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

4.8 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Emitenta

Dokonywanie zmian w Statucie Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Zadaniem Rady Nadzorczej jest opiniowanie projektów zmian Statutu Spółki oraz ustalanie jego jednolitej treści.

4.9 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest najwyższym organem Spółki właściwym do podejmowania kluczowych uchwał dotyczących ustroju i funkcjonowania Spółki. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, corocznie do dnia 30 czerwca roku następnego po roku obrotowym. Rada Nadzorcza ma prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie uczynił tego w terminie określonym powyżej oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o ile uzna to za wskazane, a Zarząd tego nie uczynił w ciągu 14 dni od zgłoszenia wniosku przez Radę Nadzorczą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia zwołuje Zarząd w razie potrzeby z własnej inicjatywy, bądź na wniosek Rady Nadzorczej albo na żądanie akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 5% kapitału zakładowego, w terminie 30 dni od daty złożenia pisemnego wniosku Zarządowi. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą również zwołać akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Stosowny wniosek powinien zostać zgłoszony Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Wniosek powinien zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Wniosek może zostać złożony w postaci elektronicznej. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielanie członkom Rady Nadzorczej i Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- dokonywanie zmian w Statucie Spółki,
- podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
- tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
- zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- wyrażanie zgody na emisję obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- wyrażanie zgody na zbycie i wydierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz na ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- ustalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę i określenia warunków takiego umorzenia,
- podejmowanie uchwał w sprawie połączenia, rozwiązania i likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów,
- rozpatrywanie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy.

5. Akcjonariat

5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Polimex-Mostostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

Pełniona funkcja	Aktualna liczba 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	96.548 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 96.548 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Łącznie	5.855.973 akcje na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 5.855.973 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Struktura akcjonariatu Polimex-Mostostal S.A. sporządzona na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ust. 1 i ust. 4 Ustawy z dnia 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu oraz o spółkach publicznych przedstawia się następująco:

L.p.	Akcyonariusz	Liczba akcji / głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA *)
1.	Pioneer Pekao Investment Management S.A. - wszyscy Klienci	52 490 792	10,07%
	w tym:		
	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty	52 139 059	10,005%
2.	AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK	52 224 329	10,02%
3.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	40 406 650	7,75%
4.	Polimex Cekop-Development Sp. z o.o.**)	13 152 500	2,52%
5.	Pozostali akcjonariusze	362 879 805	69,63%
	Liczba akcji wszystkich emisji	521 154 076	100,00%

*) W Polimex-Mostostal S.A. nie występują akcje uprzywilejowane co do głosu, zatem udział w kapitale zakładowym jest tożsamy z udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu)

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

5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

W roku 2010 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 Spółce 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

Spółka 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 Spółki, wraz z opisem tych uprawnień

W Polimex-Mostostal S.A. 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 roku obrotowym 2010 Polimex-Mostostal S.A. nie nabywał akcji własnych.

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

W stosunku do akcji Polimex-Mostostal S.A. nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności z papierów wartościowych Spółki ani ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki. Nie występują zapisy oddzielające prawa kapitałowe od posiadania papierów wartościowych.

5.8. System kontroli programu akcji pracowniczych

Zgodnie z decyzjami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. z dn. 31.01.2006r., w ramach programu motywacyjnego na lata 2006 - 2008 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Emitenta, zostały zawarte umowy opcji z Prezesem i Członkami Zarządu, członkami kadry kierowniczej Polimex-Mostostal S.A. oraz z prezesami zarządów spółek zależnych. Szczegółowy opis ww. programu motywacyjnego znajduje się w raporcie bieżącym Emitenta nr 9/2006 z dn. 31.01.2006r.

W dn. 04.07.2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. podjęło Uchwałę Nr 26 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2009 – 2011 i związanego z nim warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Polimex-Mostostal S.A. jak również emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki. Szczegółowy opis ww. programu motywacyjnego znajduje się w raporcie bieżącym Emitenta nr 43/2008 z dn. 04.07.2008r.

Na 31.12.2010r. saldo rezerwy ujętej w kapitale rezerwowym Emitenta z tytułu obu ww. programów wynosi 33.221 tys. zł (na 31.12.2009r. – 30.494 tys. zł).

5.9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 31.12.2010r. Polimex-Mostostal S.A. nie był stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 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.

Spółka 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 dniach 12-15.07.2010r. odbył się w Spółce audyt nadzoru na zgodność z normą ISO 14001:2004. Audyt potwierdził, że Spółka jest zarządzana według najwyższych ekologicznych standardów, a wykonywany proces produkcyjny gwarantuje dbałość o otaczające środowisko naturalne poprzez zmniejszanie zużycia energii i materiałów, poprawę gospodarki odpadami oraz minimalizację emisji zanieczyszczeń. System kształtuje ekologiczną świadomość załogi, gwarantuje przestrzeganie wymagań prawnych ochrony środowiska, zmniejsza ryzyko kar i doskonali swą ekologiczną wiarygodność. W 2010r. Polimex-Mostostal S.A. nie był obciążony żadnymi karami z tytułu przekroczenia norm określonych w przepisach ochrony środowiska.

7. Informacja nt. podmiotu, z którym Spółka zawarła umowę badania sprawozdań finansowych

W dn. 05.07.2010r. została podpisana 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 przeprowadzenia przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony w dn. 30.06.2010r. zostało określone w wysokości 270.400 zł, a z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dn. 31 grudnia 2010r. zostało określone w wysokości 405.600 zł (netto). W dn. 27.08.2010r. został podpisany Aneks nr 1 do ww. umowy, który rozszerzył zakres prac Ernst & Young Audit Sp. z o.o. o przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. za lata zakończone dnia 31.12.2009r. oraz 31.12.2008r., sporządzonego przez Zarząd Spółki w związku ze złożeniem przez Spółkę Memorandum Informacyjnego. Dodatkowe wynagrodzenie z ww. tytułu określono na 55.000 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. 284.260 zł,
- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2010r. 0 zł,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego 9.000 zł,
- z tytułu pozostałych usług 227.377 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.

W 2011r., do daty publikacji niniejszego sprawozdania, wypłacono audytorowi (netto):

- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2010r. 0 zł,
- z tytułu pozostałych usług 0 zł.

8. Pozostałe, istotne zdarzenia w roku obrotowym mające wpływ na działalność jednostki

Pozostałe, istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki:

- 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 pozostało 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. Emitent poinformował, iż integracja spółek powinna doprowadzić do:

- oszczędności kosztowych,
 - 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 przestała być akcjonariuszem Polimex-Mostostal S.A.
 - 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.
- Powyższe warunki wymienione w pozwoleniu na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN zostały przez Polimex Mostostal S.A. wypełnione. Zgodnie z pismem z dn. 31.03.2011r. skierowanym do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie, oddział w Tarnobrzegu, do dn. 31.03.2011r. poniesiono wydatki inwestycyjne w kwocie przekraczającej 210.300.000 zł oraz zwiększono zatrudnienie o ponad 350 osób.
- 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. przestał być akcjonariuszem Polimex-Mostostal S.A.

- 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. postanowił kontynuować prace połączeniowe w oparciu o odrębne dokumentacje połączeniowe dla Naftobudowy S.A. i 6 pozostałych spółek: Energomontaż-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.

W efekcie powyższego, w dn. 26.04.2010r. miało miejsce podpisanie Planu Połączenia określającego zasady połączenia Polimex-Mostostal S.A. - jako Spółki Przejmującej, oraz 6 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 określił 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 posiadał 100% udziałów w ECeRemont Sp. z o.o. oraz w EPE-Rybnik sp. z o.o., zatem połączenie z tymi spółkami mogło nastąpić 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. Ww. Plan Połączenia stanowi załącznik do raportu bieżącego Emitenta nr 27/2010 z dn. 27.04.2010r.

Z kolei w dn. 29.04.2010r. nastąpiło podpisanie 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 określił 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.

- 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.
- 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.
- 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.

W dn. 12.07.2010r. przeprowadzono 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.

W dn. 12.07.2010r. przeprowadzono 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.

W dn. 13.07.2010r. przeprowadzono 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.

W dn. 16.07.2010r. przeprowadzono 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.

W dn. 16.07.2010r. przeprowadzono 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.

W dn. 19.07.2010r. przeprowadzono 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.

W dn. 22.07.2010r. przeprowadzono 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.
- 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.
- Otrzymanie w dn. 04.10.2010r. podpisanej przez Bank Millennium S.A. umowy faktoringowej, przedmiotem której jest skup wierzytelności od Gminy Miejskiej Kraków w maksymalnej kwocie do 83.300.000 zł, w maksymalnym cyklu rozliczeniowym do 31.03.2013r.
- Podpisanie w dniu 07.10.2010r. z EFG Eurobank Ergasias S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce prowadzącym działalność pod nazwą Polbank EFG Umowy o Wielofunkcyjny Limit Kredytowy w wysokości 100,0 mln zł.
- Otrzymanie w dn. 19.11.2010r. Aneksu nr 2 do Umowy ramowej z PKO BP S.A. o udzielanie gwarancji bankowych nr 1/2009. Aneks nr 2 do Umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych nr 1/2009 na łączną wartość 200 mln zł, był aneksem technicznym, przedłużającym dostępność limitu o 3 miesiące, tj. do

czasu uzyskania przez Bank pozytywnych decyzji o przedłużeniu dostępności limitu o kolejny rok. W dn. 03.02.2011r. Emitent otrzymał podpisany przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. Aneks nr 3 do Umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych nr 1/2009. Aneks nr 3 do Umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych nr 1/2009 na łączną wartość 200 mln zł przedłużył dostępność limitu do 17.11.2011r.

- Otrzymanie w dn. 23.11.2010r. Aneksu nr 5 do Umowy o udzielenie linii gwarancyjnej nr 2366865WS10100700 podpisanej z Kredyt Bank S.A. Aneks nr 5 do ww. Umowy obniżył wysokość linii o 8,6 mln zł do kwoty 147,4 mln zł oraz przedłużył jej dostępność o rok, tj. do 31.10.2011. Saldo, o które pomniejszono limit, tj. 8,6 mln zł pozostało w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal. Z limitu będzie korzystała spółka zależna Polimex-Mostostal S.A.
- Otrzymanie w dn. 24.11.2010r. podpisanej przez Bank Millenium S.A. Umowy faktoringowej. Przedmiotem zawartej umowy był wykup wierzytelności przysługujących Spółce wobec Gminy Miejskiej Kraków w maksymalnej kwocie do 150 mln zł, w maksymalnym cyklu rozliczeniowym do 31.03.2013r.
- Podpisanie w dn. 06.12.2010r. z Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce (d. Calyon S.A. Oddział w Polsce) Aneksu nr 14 do Umowy Ramowej o Udzielenie Gwarancji Bankowych oraz Otwieranie Akredytyw i Udzielanie Kredytu Nr CRD/041117/06/113/G podwyższającego przyznany limit ze 165 mln zł do 190 mln zł oraz przedłużający termin jego wykorzystania do 31.10.2011r.
- Wydanie w dn. 31.12.2010r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowień:
 - w sprawie wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A (spółka przejmująca) ze spółkami: Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie, Naftoremont Sp. z o. o. z siedzibą w Płocku, Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie, EPE-Rybnik Sp. z o. o. z siedzibą w Rybniku, ECeRemont Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze (spółki przejmowane) dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH - poprzez przeniesienie całego majątku tych spółek na Polimex-Mostostal S.A., rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z połączeniem z wyżej wymienionymi spółkami oraz zmian Statutu Polimex - Mostostal S.A - zgodnie z uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Polimex - Mostostal S.A. z dn. 12.07.2010r.
 - w sprawie wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A (spółka przejmująca) z Naftobudowa S.A. z siedzibą w Krakowie, dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH - poprzez przeniesienie całego majątku Naftobudowa S.A. na Polimex - Mostostal S.A., rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z połączeniem z Naftobudowa S.A. oraz zmiany Statutu Polimex - Mostostal S.A. - zgodnie z uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Polimex - Mostostal S.A. z dn. 12.07.2010r.

W wyniku dokonanych połączeń kapitał zakładowy Polimex-Mostostal S.A. wzrósł do kwoty 20.836.728,12 (dwadzieścia milionów osiemset trzydzieści sześć tysięcy siedemset dwadzieścia osiem i 12/100) zł, dzieląc się na 520.918.203 (pięćset dwadzieścia milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy dwieście trzy) akcje zwykłe, uprawniające do 520.918.203 (pięćset dwadzieścia milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy dwieście trzy) głosów na walnym zgromadzeniu. Memorandum informacyjne zostało udostępnione do publicznej wiadomości w formie elektronicznej w dn. 23.12.2010r. poprzez zamieszczenie go na stronie internetowej Emitenta (www.polimex-mostostal.pl) oraz firmy inwestycyjnej pełniącej funkcję oferującego (www.dibre.pl).

9. Zdarzenia istotne dla działalności jednostki jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Po 31 grudnia 2010r. miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację Spółki:

- Otrzymanie w dn. 17.01.2011r. podpisanej przez Pekao S.A. Umowy o świadczenie usług eFinancing. Przedmiotem zawartej umowy jest nabycie przez Pekao S.A. wierzytelności Konsorcjum, w którego imieniu działa Polimex-Mostostal S.A., od Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Katowicach wynikających z Umowy Nr GDDKiA/R-1/S-69/M-Ż/2009 zawartej pomiędzy GDDKiA i Konsorcjum firm w składzie: Polimex-Mostostal S.A. - Lider, Doprastav a.s., Zakład Robót Mostowych "MOSTMAR" Marcin i Grzegorz Marcinków Sp.j. obecnie MOSTMAR S.A., w maksymalnej kwocie do 120,0 mln zł, w maksymalnym cyklu rozliczeniowym do 31.12.2012r.
- Otrzymanie w dn. 03.03.2011r. podpisanej przez ING Bank Śląski S.A. Umowy o udostępnienie linii kredytowej. W ramach ww. linii kredytowej Polimex-Mostostal S.A. będzie wystawiał gwarancje bankowe do kwoty 200,0 mln zł. Linia obowiązuje do dn. 30.11.2011r. i automatycznie przedłuża się, na tych samych warunkach, na kolejne 12 miesięczne okresy kredytowania do dn. 30.11.2021r., o ile przed kolejnym 12 miesięcznym okresem strony nie złożą oświadczenia o chęci jej rozwiązania. Termin wystawianych gwarancji nie może przekraczać daty zapadalności, tj. 30.11.2021r.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Konrad Jaskóła
Prezes Zarządu

Aleksander Jonek
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Szkopek
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu