



SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA

za pierwsze półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2011 roku

sporządzony
zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej
w Piasecznie w dniu 31 sierpnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	5
A. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA I P.R.I. „POL-AQUA” S.A.	7
B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE - ZAŁĄCZNIK NR 1.....	9
C. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE - ZAŁĄCZNIK NR 2.....	9
D. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	10
D.I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA.....	10
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	10
1.1. Spółki Grupy Kapitałowej POL-AQUA	12
1.2. Zmiany w Grupie Kapitałowej POL-AQUA w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku.....	14
1.3. Informacje ogólne o Spółce Dominującej Grupy Kapitałowej POL-AQUA	15
1.4. Władze Emitenta i Grupy Kapitałowej POL-AQUA	16
2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	17
3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Grupą Kapitałową Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu za pierwszy kwartał 2011 roku, odrębnie dla każdej z osób	19
4. Informacja dotycząca emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	20
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	20
6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	20
7. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej POL-AQUA, w okresie pierwszego półrocza 2011 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	21
7.1. Znaczące i istotne umowy handlowe	21
7.2. Zmiana zaangażowania kapitałowego oraz zmiany struktury własnościowej w spółkach z Grupy Kapitałowej POL-AQUA.....	23
7.3. Pozostałe zdarzenia.....	25
8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez Emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta, wraz z przedstawieniem:.....	30
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....	31
D.II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA.....	33
1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie.....	33
2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy osiąga co najmniej	

10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową Emitenta	35
3. Ryzyka i zagrożenia, na jakie Grupa jest narażona.....	35
4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami.....	39
4.1. Analiza rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej POL-AQUA.....	39
4.2. Analiza majątku Grupy Kapitałowej POL-AQUA i źródeł jego finansowania na dzień 30 czerwca 2011 roku	45
4.3. Analiza rachunku przepływów pieniężnych	48
5. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA	49
6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej POL-AQUA w prezentowanym okresie	49
7. Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie półroczne, nieuwjętych w tym sprawozdaniu a mających znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta	50
8. Znaczące i istotne umowy handlowe	50
9. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	51
10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	52
11. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub spółkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego pomiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta.....	52
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta.....	52
13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	52
E. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności i rzetelności sporządzenia ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i ŚRÓDROCZNEGO Skróconego Sprawozdania Finansowego P.R.I. „POL-AQUA” S.A.	53
F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EMITENTA	54
G. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	55
H. RAPORTY PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	56

SPIS TABEL

Tabela Nr 1:	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA.....	7
Tabela Nr 2:	Wybrane dane finansowe P.R.I. „POL-AQUA” S.A.	8
Tabela Nr 3:	Spółki powiązane Grupy Kapitałowej POL-AQUA objęte konsolidacją na dzień 30.06.2011 r.....	11
Tabela Nr 4:	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta z jednostkami zależnymi i stowarzyszonymi (wartość bilansowa udziałów i akcji spółek zależnych oraz stowarzyszonych Grupy Kapitałowej POL-AQUA według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku).....	14
Tabela Nr 5:	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień przekazania do publicznej wiadomości Raportu za pierwsze półrocze 2011 r.	17
Tabela Nr 6:	Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta będące w posiadaniu akcji.....	19
Tabela Nr 7:	Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej POL-AQUA	39

Tabela Nr 8:	Struktura i dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej POL-AQUA.....	40
Tabela Nr 9:	Struktura i dynamika kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej POL-AQUA.....	41
Tabela Nr 10:	Struktura i dynamika pozostałych przychodów operacyjnych Grupy Kapitałowej POL-AQUA.....	42
Tabela Nr 11:	Struktura i dynamika pozostałych kosztów operacyjnych.....	43
Tabela Nr 12:	Struktura i dynamika przychodów finansowych Grupy Kapitałowej POL-AQUA.....	43
Tabela Nr 13:	Struktura kosztów finansowych Grupy Kapitałowej POL-AQUA.....	44
Tabela Nr 14:	Majątek Grupy Kapitałowej POL-AQUA.....	45
Tabela Nr 15:	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej POL-AQUA	46
Tabela Nr 16:	Wskaźniki rentowności	47
Tabela Nr 17:	Wskaźniki zadłużenia	48
Tabela Nr 18:	Wskaźniki płynności	48
Tabela Nr 19:	Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej POL-AQUA	49

SPIS WYKRESÓW

Wykres Nr 1:	Skład Grupy Kapitałowej POL-AQUA na dzień 30 czerwca 2011r.	10
--------------	--	----

WPROWADZENIE

1. Skonsolidowany Raport Półroczny Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie za pierwsze półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2011 roku zawiera:

- A. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA i Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A.
- B. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.
- C. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.
- D. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.
- E. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności i rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.
- F. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności i rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta.
- G. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
- H. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA obejmuje okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.
- Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat przedstawiono porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku.
- Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku.
- Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku.
- Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A.

- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. obejmuje okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.
- Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym rachunku zysków i strat przedstawiono porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku.

- Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku.
- Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku.
- Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz śródrocznym skróconym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku.

3. Wyjaśnienie zastosowanych określeń w obszarze organizacji Grupy Kapitałowej POL-AQUA

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa POL-AQUA obejmowała następujące spółki:

- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie wraz z oddziałami - Spółka Dominująca;
- PA CONEX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gostyninie - spółka zależna;
- PA ENERGOBUDOWA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu - spółka zależna;
- PA Wyroby Betonowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Elblągu - spółka zależna;
- Mostostal Pomorze Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku - spółka zależna;
- TECO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu - spółka zależna;
- Weneda Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu - spółka zależna;
- POL-AQUA WOSTOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Moskwie - spółka zależna;
- PKO BP INWESTYCJE - Sarnia Dolina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie - spółka stowarzyszona.

W dniu 4 stycznia 2011 roku zgodnie z postanowieniem wydanym na posiedzeniu niejawnym Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu spółki zależnej PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o. pozostawiając zarząd własny upadłego co do całości majątku. Następnie, ww. sąd wydał postanowienie w przedmiocie zarządu własnego upadłego w którym uchylił zarząd własny upadłego i ustanowił zarządcę.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa POL-AQUA z dniem 4 stycznia 2011 roku utraciła kontrolę nad majątkiem spółki zależnej i jej działalnością operacyjną.

Zgodnie z MSR 27, wyłączono na dzień 1 stycznia 2011 roku wartość bilansową aktywów i zobowiązań spółki PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o.

W dniu 1 kwietnia 2011 roku została podpisana umowa dotycząca sprzedaży Panu Markowi Graczykowskiemu (Prezesowi Zarządu Vectra S.A.) 13.200.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego Vectra S.A. uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Vectra S.A. Dotychczas P.R.I. „POL-AQUA” S.A. posiadała 13.200.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego Vectra S.A. uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Vectra S.A.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa POL-AQUA z dniem 1 kwietnia 2011 roku utraciła kontrolę nad majątkiem spółki zależnej i jej działalnością operacyjną.

Zgodnie z MSR 27, wyłączono na dzień 1 kwietnia 2011 roku wartość bilansową aktywów i zobowiązań spółki Vectra S.A.

A. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA I P.R.I. „POL-AQUA” S.A.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA i P.R.I. „POL-AQUA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku i 2010 roku przedstawiają poniższe tabele.

Tabela Nr 1: Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA

WYBRANE DANE FINANSOWE		w tys. PLN		w tys. EUR	
		Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)
I.	Przychody ze sprzedaży	340 692	625 487	85 875	156 208
II.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 211	356	3 834	89
III.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 925	-146 675	7 543	-36 630
IV.	Zysk (strata) brutto	26 167	-150 076	6 596	-37 480
V.	Zysk (strata) netto przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	27 019	-147 499	6 810	-36 836
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-199 391	-79 946	-50 259	-19 966
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 086	-5 828	-1 534	-1 455
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	84 138	-320	21 208	-80
IX.	Przepływy pieniężne netto razem	-121 339	-86 094	-30 585	-21 501
X.	Aktywa razem	711 520	966 692	178 478	233 174
XI.	Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe	441 980	590 882	110 866	142 525
XII.	Kapitał (fundusz) akcyjny	27 500	27 500	6 898	6 633
XIII.	Kapitał własny	269 540	375 810	67 611	90 648
XIV.	Liczba akcji	27 500 100	27 500 100	27 500 100	27 500 100
XV.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,98	-5,36	0,25	-1,34
XVI.	Średnia ważona liczba akcji	27 500 100	27 500 100	27 500 100	27 500 100
XVII.	Wartość księgowa na jedną akcję	9,80	13,67	2,46	3,30

Tabela Nr 2: Wybrane dane finansowe Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE		w tys. PLN		w tys. EUR	
		Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)
I.	Przychody ze sprzedaży	279 990	476 680	70 575	119 045
II.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 752	13 572	3 970	3 389
III.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 273	-45 122	3 094	-11 269
IV.	Zysk (strata) brutto	9 760	-139 524	2 460	-34 844
V.	Zysk (strata) netto	11 132	-136 170	2 806	-34 007
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-179 266	-71 750	-45 186	-17 919
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 429	-4 545	-3 637	-1 135
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	82 505	-5 127	20 796	-1 280
IX.	Przepływy pieniężne netto razem	-111 190	-81 422	-28 027	-20 334
X.	Aktywa razem	611 676	803 531	153 433	193 818
XI.	Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe	386 289	449 048	96 897	108 314
XII.	Kapitał (fundusz) akcyjny	27 500	27 500	6 898	6 633
XIII.	Kapitał własny	225 387	354 483	56 536	85 504
XIV.	Liczba akcji	27 500 100	27 500 100	27 500 100	27 500 100
XV.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,40	-4,95	0,10	-1,24
XVI.	Średnia ważona liczba akcji	27 500 100	27 500 100	27 500 100	27 500 100
XVII.	Wartość księgowa na jedną akcję	8,20	12,89	2,06	3

Dane finansowe prezentowane w euro zostały przeliczone według niżej wymienionych zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. na dzień 30 czerwca 2011 roku - 3,9866 oraz dla danych porównywalnych według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. na dzień 30 czerwca 2010 roku - 4,1458.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów środków pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca tj. za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku - 3,9673 oraz dla danych porównywalnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca tj. za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku - 4,0042.

.....
Piotr Stanisław Chelkowski
Prezes Zarządu

.....
Eduardo Martínez Martínez
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

.....
Marek Sobiecki
Drugi Wiceprezes Zarządu

.....
Robert Stefan Molo
Członek Zarządu

Piaseczno, dnia 31 sierpnia 2011r.

B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE - ZAŁĄCZNIK NR 1

- zaprezentowane w odrębnym pliku, zawierającym:

1. Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat.
2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.
3. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.
4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.
5. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
6. Dodatkowe noty objaśniające.

C. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE - ZAŁĄCZNIK NR 2

- zaprezentowane w odrębnym pliku, zawierającym:

1. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat.
2. Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.
3. Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.
4. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.
5. Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
6. Dodatkowe noty objaśniające.

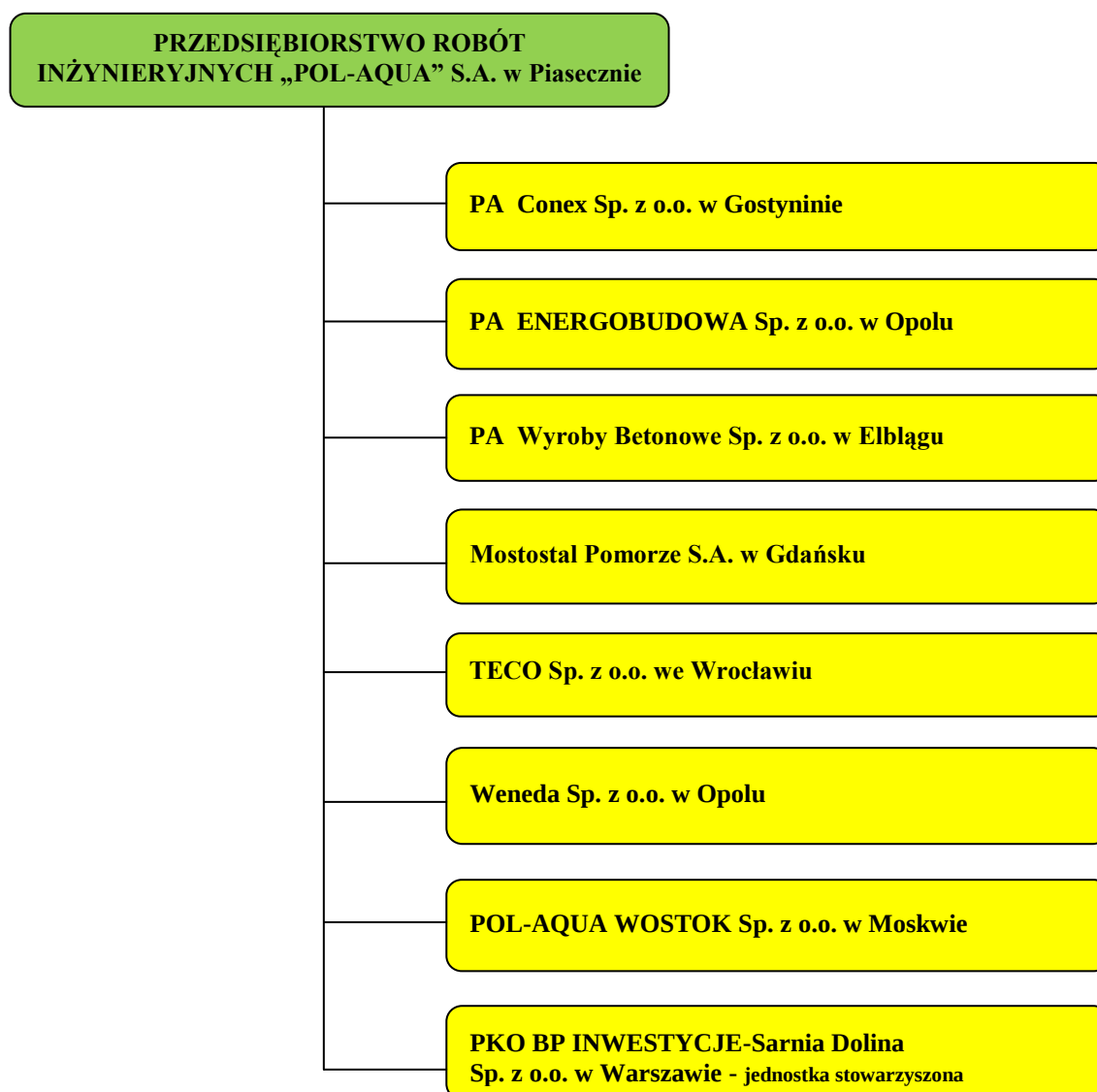
D. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

D.I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna jest Spółką Dominującą Grupy Kapitałowej POL-AQUA. W dniu 30 czerwca 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej POL-AQUA wchodziły następujące podmioty zależne i stowarzyszone:

Wykres Nr 1: Spółki Grupy Kapitałowej POL-AQUA objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2011r.



W Skonsolidowanym Raporcie Półrocznym Grupy Kapitałowej POL-AQUA za pierwsze półrocze 2011 roku, poza P.R.I. „POL-AQUA” S.A. objęto konsolidacją następujące podmioty powiązane:

Tabela Nr 3: Spółki Grupy Kapitałowej POL-AQUA objęte konsolidacją na dzień 30.06.2011r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					30.06. 2011r.	31.12. 2010r.
PA CONEX Sp. z o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a	wykonawstwo i montaż konstrukcji stalowych i aparatów ciśnieniowych, roboty budowlane i remonty obiektów i urządzeń przemysłowych	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100	100
PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o.	45-131 Opole ul. Cygana 5	roboty ogólnobudowlane, produkcja wyrobów betonowych, wydobywanie skał wapiennych, gipsu, kredy itp. dla celów budownictwa	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100	100
PA Wyroby Betonowe Sp. z o.o.	82-300 Elbląg ul. Plk. Dąbka 215	produkcja betonowych wyrobów budowlanych	Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100	100
Mostostal Pomorze S.A.	80-557 Gdańsk ul. Marynarki Polskiej 59	produkcja rur stalowych, budowa instalacji w przemyśle petrochemicznym	Sąd Rejonowy w Gdańsku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	89,99*	79,99*
TECO Sp. z o.o.	51-502 Wrocław ul. Mydlana 1	roboty ogólnobudowlane w zakresie obiektów liniowych, rurociągów	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100	100
Weneda Sp. z o.o.	45-355 Opole ul. 1-go Maja 77/1	usługi hotelarskie i gastronomiczne	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100	100
POL-AQUA WOSTOK Sp. z o.o.	115184 Moskwa, ul. Nowokuznieckaja 9, bud. 2	wydobycie ropy naftowej i gazu, budownictwo inżynierskie	Единый государственный реестр юридических лиц	pełna	51	51

* w związku z zawartą umową dotyczącą zakupu akcji będących w posiadaniu udziałowców niekontrolujących, które przenoszą prawa właścicielskie do przedmiotowych udziałów, Grupa ujmuje je jako nabyte i procent udziałów Grupy w kapitale wynosi 100% oraz nie wykazuje udziałów przypadających akcjonariuszom niekontrolującym.

Zgodnie z zawartą umową z dnia 30 listopada 2010 roku pomiędzy P.R.I. „POL- AQUA” S.A. a Panem Józefem Popławskim regulującą tryb sprzedaży akcji w kapitale zakładowym spółki Mostostal Pomorze S.A. Spółka Dominująca zakupiła w dniu 14 stycznia 2011 roku 56.980 (pięćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt) akcji.

Ponadto, P.R.I. „POL-AQUA” S.A. jest właścicielem 44% udziałów w kapitale spółki PKO BP INWESTYCJE - Sarnia Dolina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która jest wyceniana metodą praw własności.

W analizowanym okresie nastąpiła utrata kontroli przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych: PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o. i Vectra S.A. (szczegółowa informacja w punkcie D.I.6 półrocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta).

Na dzień 30 czerwca 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Spółkę Dominującą w podmiotach powiązanych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

1.1. Spółki Grupy Kapitałowej POL-AQUA

PA Conex Sp. z o.o. z siedzibą w Gostyninie

Spółka włączona do Grupy Kapitałowej POL-AQUA od dnia 23 czerwca 2005 roku.

Działalność spółki obejmuje m.in:

- wykonawstwo i montaż konstrukcji stalowych,
- produkcję metalowych elementów konstrukcyjnych,
- prace budowlane oraz remonty obiektów i urządzeń przemysłowych.

Przedmiot działalności spółki koncentruje się na produkcji konstrukcji stalowych oraz aparatów ciśnieniowych dla przemysłu energetycznego i paliwowego.

PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu

Spółka, działająca wcześniej pod firmą P.B.I. WPBK Sp. z o.o., została włączona do Grupy Kapitałowej POL-AQUA w dniu 11 października 2005 roku.

Przedmiotem działania spółki jest różnorodna działalność w zakresie budownictwa, produkcji, usług i handlu. Działalność spółki obejmuje m.in:

- usługi budowlane z zakresu inżynierii sanitarnej: kanalizacje ściekowe, sieci wodociągowe, stacje uzdatniania wody, oczyszczalnie ścieków, budowie inżynieryjne itp.,
- usługi sprzętowe i transportowe,
- produkcję prefabrykatów żelbetonowych i betonowych,
- usługi w zakresie: wydobywania skał wapiennych, gipsu, kredy, łupków, żwiru i piasku, wydobywania gliny i kaolinu, kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa.

PA Wyroby Betonowe Sp. z o.o. z siedzibą w Elblągu

Spółka włączona do Grupy Kapitałowej POL-AQUA od dnia 1 kwietnia 2007 roku.

Działalność spółki obejmuje m.in:

- produkcję betonu towarowego,
- produkcję płyt stropowych FILIGRAN,
- produkcję okrągłych zbiorników z kablobetonu,
- produkcję płyt kanałowych typu Żerań, belek nadprożowych.

Mostostal Pomorze S.A. z siedzibą w Gdańsku

Spółka włączona do Grupy Kapitałowej POL-AQUA od dnia 2 stycznia 2008 roku.

Działalność spółki obejmuje m.in:

- kompleksowe prace inwestycyjne, modernizacyjne i remontowe w branży mechanicznej i konstrukcyjno-budowlanej dla przemysłu petrochemiczno-rafineryjnego, sektora paliwowego, energetyki i budownictwa przemysłowego,
- wykonawstwo konstrukcji oraz montaż suwnic i dźwigów, zarówno nabrzeżowych jak i okrętowych,
- prefabrykację, montaż, zabezpieczenie antykorozyjne i załadunek na jednostki pływające wielkogabarytowych konstrukcji platform wiertniczych.

TECO Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Spółka włączona do Grupy Kapitałowej POL-AQUA od dnia 21 lipca 2008 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności TECO Sp. z o.o. jest:

- diagnostyka i naprawy bezwykopowe kanałów sanitarnych i deszczowych, wodociągów i studni głębinowych, rurociągów, gazociągów i naftociągów.

Weneda Sp. z o.o. z siedzibą Opolu

Spółka włączona do Grupy Kapitałowej POL-AQUA od dnia 1 kwietnia 2007 roku.

Działalność spółki obejmuje:

- usługi hotelarskie,
- usługi gastronomiczne.

Działalność spółki Weneda Sp. z o.o. stanowi działalność poboczną dla Grupy Kapitałowej.

POL-AQUA WOSTOK Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie

W dniu 21 września 2007 roku zawiązana została spółka POL-AQUA WOSTOK Sp. z o.o. przez P.R.I. „POL-AQUA” S.A. wraz z partnerami biznesowymi, z zamiarem prowadzenia działalności w zakresie:

- wydobycia ropy naftowej i gazu,
- budownictwa inżynierskiego i ogólnego.

Spółka została zarejestrowana w dniu 10 października 2007 roku i od tego dnia została włączona do Grupy Kapitałowej POL-AQUA.

PKO BP INWESTYCJE - Sarnia Dolina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (spółka stowarzyszona)

Spółka włączona do Grupy Kapitałowej POL-AQUA od dnia 24 września 2009 roku.

Działalność spółki obejmuje m.in:

- wykonywanie robót ogólnobudowlanych,
- sprzedaż domów i lokali.

1.2. Zmiany w Grupie Kapitałowej POL-AQUA w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku

Wartość bilansową udziałów i akcji spółek powiązanych Grupy Kapitałowej POL-AQUA według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku prezentuje poniższa tabela.

Tabela Nr 4: Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta z jednostkami zależnymi i stowarzyszonymi (wartość bilansowa udziałów i akcji spółek zależnych oraz stowarzyszonych Grupy Kapitałowej POL-AQUA według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku)

Spółka	Siedziba	% posiadanego kapitału zakładowego	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Ilość udziałów/akcji posiadanych przez Spółkę
PA CONEX Sp. z o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a	100,00	19 400 000,00	-	38 800
PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o.	45-131 Opole ul. Cygana 5	100,00	11 849 308,00	11 849 308,00	243 520
PA Wyroby Betonowe S.A.	82-300 Elbląg ul. Plk. Dąbka 215	100,00	5 500 000,00	5 500 000,00	55
Mostostal Pomorze S.A.	80-557 Gdańsk ul. Marynarki Polskiej 59	89,99*	54 496 861,70	54 496 861,70	455 999
TECO Sp. z o.o.	51-502 Wrocław ul. Mydlana 1	100,00	18 809 870,00	18 809 870,00	2 494
Weneda Sp. z o.o.	45-355 Opole ul. 1-go Maja 77/1	100,00	3 300 000,00	3 300 000,00	34 400
POL-AQUA WOSTOK Sp. z o. o.	115184 Moskwa ul. Nowokuznieckaja 9, bud. 2	51,00	5 100,00 rubli (533,46 PLN)	5 100,00 rubli (533,46 PLN)	51
PKO BP INWESTYCJE - Sarnia Dolina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	00-073 Warszawa ul. Piłsudskiego 3	44,00	3 294 230,88	-	44

* w związku z zawartą umową dotyczącą zakupu akcji będących w posiadaniu udziałowców niekontrolujących, które przenoszą prawa właścicielskie do przedmiotowych udziałów, Grupa ujmuje je jako nabyte i procent udziałów Grupy w kapitale wynosi 100% oraz nie wykazuje udziałów przypadającym Akcjonariuszom Niekontrolującym.

Zgodnie z zawartą umową z dnia 30 listopada 2010 roku pomiędzy P.R.I. „POL-AQUA” S.A. a Panem Józefem Popławskim regulującą tryb sprzedaży akcji w kapitale zakładowym spółki Mostostal Pomorze S.A. Spółka Dominująca zakupiła w dniu 14 stycznia 2011 roku 56.980 (pięćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt) akcji.

W analizowanym okresie nastąpiła utrata kontroli przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych: PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o. i Vectra S.A. (szczegółowa informacja w punkcie D.I.6 półrocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta).

1.3. Informacje ogólne o Spółce Dominującej Grupy Kapitałowej POL-AQUA

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie, wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy pod nr 0000044166.

Nazwa Jednostki Dominującej

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna

Siedziba 05-500 Piaseczno, ul. Dworska 1

Nr NIP 775-00-01-125

REGON Nr 012783671

Dane kontaktowe: Telefon: (22) 201 73 00

Fax: (22) 201 73 10

Adres strony internetowej: www.pol-aqua.com.pl

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. w Piasecznie (dalej „P.R.I. „POL-AQUA” S.A., „Spółka”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”, „Spółka Dominująca”) posiada następujące oddziały:

- POL-AQUA S.A. Oddział Generalnego Wykonawstwa
ul. Na Piaskach 10, Lok. 211
80-846 Gdańsk;
- POL-AQUA S.A. Oddział Generalnego Wykonawstwa Południe
Nr Z 51, Lok. 48
46-021 Brzeziny k/Opola.

Spółka rozpoczęła swoją działalność gospodarczą w lipcu 1990 roku w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 1 października 1997 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników P.R.I. „POL-AQUA” Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie formy prawnej na Spółkę Akcyjną i od tego czasu Spółka działa pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. z siedzibą w Piasecznie. Kapitał zakładowy przekształconej Spółki wynosił 10.493.400 PLN i reprezentowany był przez 104.934 akcje o wartości nominalnej 100 PLN każda, oznaczone obecnie jako seria A. Postanowieniem z dnia 3 października 1997 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy, zarejestrował przekształcenie formy prawnej Spółki i wpisał ją do rejestru handlowego pod nr RHB 51653.

Postanowieniem z dnia 17 września 2001 roku Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000044166.

Spółka świadczy usługi w zakresie budownictwa inżynieryjnego, ekologicznego, drogowego i budowy rurociągów przesyłowych ropy i gazu. Spółka realizuje kompletne uzbrojenie podziemne oraz roboty drogowe dla obiektów handlowych, osiedli mieszkaniowych, centrów logistycznych, itp. W zakresie budownictwa P.R.I. „POL-AQUA” S.A. oferuje wykonawstwo robót budowlanych i inżynieryjnych

związanych z tworzeniem infrastruktury terenów pod budownictwo i rozbudowę istniejącej infrastruktury miast i gmin (m.in. sieci wodociągowe, kanalizacyjne, ciepne, energetyczne, telekomunikacyjne). Ponadto Emitent prowadzi działalność w zakresie generalnego wykonawstwa, polegającej na kompleksowej realizacji projektów budowlanych oraz działalności pobocznej, w ramach Oddziału Generalnego Wykonawstwa z siedzibą w Gdańsku oraz Oddziału Generalnego Wykonawstwa Południe (wraz z zakładem produkcji przemysłowej w Częstochowie) z siedzibą w Brzeziu k. Opola. Spółka świadczy również usługi jako generalny wykonawca w ramach projektów, dotyczących projektów kubaturowych, budowy obiektów użyteczności publicznej, centrów handlowych, obiektów przemysłowych i towarzyszących oraz usługi z zakresu budownictwa mieszkaniowego i energetycznego.

Od dnia 30 lipca 2007 roku Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Jednostką Dominującą wobec Emitenta i Grupy Kapitałowej POL-AQUA jest firma DRAGADOS S.A. spółka prawa hiszpańskiego z siedzibą w Madrycie, która posiada 18.150.066 akcji Emitenta, co stanowi 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu P.R.I. „POL-AQUA” S.A.

DRAGADOS S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej ACS Actividades de Construcción y Servicios Sociedad Anónima (ACS S.A.) - spółka akcyjna prawa hiszpańskiego. ACS S.A. posiada bezpośrednio ponad 99,9% akcji w kapitale zakładowym DRAGADOS S.A. i pośrednio mniej niż 0,1% akcji DRAGADOS S.A. poprzez swoją spółkę zależną, Comunidades Gestionadas S.A.

1.4. Władze Emitenta i Grupy Kapitałowej POL-AQUA

Zarząd

Zarząd Spółki P.R.I. „POL-AQUA” S.A. w Piasecznie na dzień sporządzenia niniejszego raportu prezentował się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Piotr Stanisław Chełkowski	Prezes Zarządu,
Eduardo Martínez Martínez	Pierwszy Wiceprezes Zarządu,
Marek Sobiecki	Drugi Wiceprezes Zarządu,
Robert Stefan Molo	Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Józef Okolski	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Ignacio Segura Suriñach	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Ricardo Cuesta Castiñeira	Sekretarz Rady Nadzorczej,
Alberto Laverón Simavilla	Członek Rady Nadzorczej,

José Puente García	Członek Rady Nadzorczej,
Alfonso Costa Caudrench	Członek Rady Nadzorczej,
Janusz Steinhoff	Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Rafał Gadkowski	Członek Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie

Zgodnie z informacjami będącymi w posiadaniu Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A., na dzień 30 czerwca 2011 roku i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji, ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, prezentuje tabela Nr 5.

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

Zgodnie z informacjami będącymi w posiadaniu Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2011 roku (pierwsza połowa 2011 roku) i na dzień 31 sierpnia 2011 roku (data przekazania do publicznej wiadomości Raportu za pierwsze półrocze 2011 roku) Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu P.R.I. POL-AQUA S.A. są:

Tabela Nr 5: Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień przekazania do publicznej wiadomości Raportu za pierwsze półrocze 2011r.

Posiadacz akcji	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
DRAGADOS S.A. ¹	18 150 066	66%	18 150 066	66%
DIM S.ar.L. ²	2 929 059	10,65%	2 929 059	10,65%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ¹	1 408 519	5,12%	1 408 519	5,12%
Pioneer Pekao Investment Management ¹	1 377 334	5,01%	1 377 334	5,01%
Marek Stefański ²	428 305	1,56%	428 305	1,56%
Pozostali Akcjonariusze	3 206 817	11,66%	3 206 817	11,66%

¹ wg informacji otrzymanych w związku z zawiadomieniami przesyłanymi do Spółki w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

- ² wg informacji będących w posiadaniu P.R.I. „POL-AQUA” S.A., otrzymanych w związku z zawiadomieniem przesłanym do Spółki w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

DIM S.a.r.L. jest spółką zależną od p. Marka Stefańskiego.

Ponadto ALTUS TFI S.A. w wyniku zawarcia umowy z DIM S.a.r.L. o wykonywanie czynności polegających na zarządzaniu portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych posiada m.in. prawo głosu na WZA P.R.I. POL-AQUA S.A. powyżej 5% (Raport Bieżący Nr 17/2011 z dnia 16 maja 2011 roku oraz Raport Bieżący Nr 27/2011 z dnia 22 czerwca 2011 roku).

Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2011 roku (tj. dnia 16 maja 2011 roku):

W dniu 16 maja 2011 roku do Spółki wpłynęło pismo Altus TFI S.A., w którym powiadomiono, iż w wyniku zawarcia umowy o wykonywanie czynności polegających na zarządzaniu portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych posiada prawo głosu na WZA P.R.I. „POL-AQUA” S.A. powyżej 5%.

W związku z zawarciem umowy o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w dniu 10 maja 2011 roku liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów wzrósł z 0,00% głosów i 0,00% w kapitale do 2.729.059 (9,92%) głosów i 9,92% w kapitale.

Szczegółowe informacje zawarte są w Raporcie Bieżącym Nr 17/2011 z dnia 16 maja 2011 roku.

W dniu 21 czerwca 2011 roku, w nawiązaniu do Raportu Bieżącego Nr 17/2011 z dnia 16 maja 2011 roku, w którym Altus TFI S.A. powiadomił, iż w wyniku zawarcia umowy o wykonywanie czynności polegających na zarządzaniu portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych posiada prawo głosu na WZA P.R.I. „POL-AQUA” S.A. powyżej 5%, Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. powziął informację, iż druga stroną umowy, o której mowa powyżej jest DIM S.a.r.L. (Akcjonariusz posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ P.R.I. „POL-AQUA” S.A.).

Szczegółowe informacje zawarte są w Raporcie Bieżącym Nr 27/2011 z dnia 22 czerwca 2011 roku.

3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Grupą Kapitałową Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu za pierwszy kwartał 2011 roku, odrębnie dla każdej z osób

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące prezentuje poniższa tabela:

Tabela Nr 6: Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta będące w posiadaniu akcji

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na dzień opublikowania Raportu za I kwartał 2011r.	Stan na dzień opublikowania Raportu za I półrocze 2011r.
Osoby zarządzające			
Piotr Chelkowski	Prezes Zarządu	-	-
Eduardo Martínez Martínez	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	-	-
Marek Sobiecki	Drugi Wiceprezes Zarządu	-	-
Robert Molo	Członek Zarządu	-	-
Osoby nadzorujące			
Józef Okolski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-
Ignacio Segura Suriñach	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki ¹	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki ¹
Ricardo Cuesta Castiñeyra	Sekretarza Rady Nadzorczej	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki ¹	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki ¹
Alberto Laverón Simavilla	Członek Rady Nadzorczej	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki ¹	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki ¹
José Puente Garcia	Członek Rady Nadzorczej	- ²	- ²
Janusz Steinhoff	Członek Rady Nadzorczej	-	-
Krzysztof Rafał Gadkowski	Członek Rady Nadzorczej	-	-
Alfonso Costa Cuadrench	Członek Rady Nadzorczej	- ²	- ²

1. DRAGADOS S.A. posiada 18.150.066 akcji P.R.I. „POL-AQUA” S.A., co stanowi 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym DRAGADOS S.A., spółka prawa hiszpańskiego z siedzibą w Madrycie na podstawie art. 4 § 1 pkt. 4 lit. A Kodeksu spółek handlowych stał się spółką dominującą wobec P.R.I. „POL-AQUA” S.A. jako spółki zależnej. Członkowie Rady Nadzorczej są powiązani z racji pełnienia przez siebie określonych funkcji z akcjonariuszem większościowym Spółki - z DRAGADOS S.A. lub z podmiotem dominującym wobec DRAGADOS S.A. - z ACS S.A., będącą wiodącą spółką z sektora budowlanego w Hiszpanii. Spółki z grupy kapitałowej ACS S.A. (spółka dominująca wobec DRAGADOS S.A. będącego głównym akcjonariuszem P.R.I. „POL-AQUA” S.A.) prowadzą w pewnych zakresach działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

2. DRAGADOS S.A. posiada 18.150.066 akcji P.R.I. „POL-AQUA” co stanowi 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym DRAGADOS S.A., spółka prawa hiszpańskiego z siedzibą w Madrycie na podstawie art. 4 § 1 pkt. 4 lit. A Kodeksu spółek handlowych stał się spółką dominującą wobec P.R.I. „POL-AQUA” S.A. jako spółki zależnej. Według złożonego oświadczenia Członkowie Rady Nadzorczej, poza działalnością w DRAGADOS S.A. - akcjonariuszem dominującym wobec P.R.I. „POL-AQUA” S.A. (prowadzącym działalność o charakterze konkurencyjnym wobec

P.R.I. „POL-AQUA” S.A.) nie wykonują innej działalności konkurencyjnej do działalności prowadzonej przez Spółkę.

p. Alfonso COSTA CUADRENCH od 1 listopada 2010 roku pełni funkcję Wicedyrektora Działu Zagranicznego DRAGADOS, S.A. Dyrektora Generalnego w Polsce.

p. José PUENTE GARCÍA pełni funkcję Zastępcy Dyrektora Generalnego dla Polski w DRAGADOS S.A.

4. Informacja dotycząca emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka Dominująca P.R.I. „POL-AQUA” S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej POL-AQUA nie przeprowadzała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Spółka Dominująca P.R.I. „POL-AQUA” S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku nie wypłacała ani nie deklarowała dywidendy.

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

W dniu 4 stycznia 2011 roku zgodnie z postanowieniem wydanym na posiedzeniu niejawnym Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu spółki zależnej PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o. pozostawiając zarząd własny upadłego co do całości majątku. Następnie, ww. sąd wydał postanowienie w przedmiocie zarządu własnego upadłego w którym uchylił zarząd własny upadłego i ustanowił zarządcę.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa POL-AQUA z dniem 4 stycznia 2011 roku utraciła kontrolę nad majątkiem spółki zależnej i jej działalnością operacyjną.

Zgodnie z MSR 27, z dniem 1 stycznia 2011 roku wyłączono wartość bilansową aktywów i zobowiązań oraz udziałów niekontrolujących spółki PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o. i ujęto wszelkie powstałe różnice w rachunku zysków i strat.

W dniu 1 kwietnia 2011 roku została podpisana umowa dotycząca sprzedaży p. Markowi Graczykowskiemu (Prezesowi Zarządu Vectra S.A.) 13.200.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego Vectra S.A. uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Vectra S.A. Dotychczas P.R.I. „POL-AQUA” S.A. posiadała 13.200.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego Vectra S.A. uprawniającego do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Vectra S.A.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa POL-AQUA z dniem 1 kwietnia 2011 roku utraciła kontrolę nad majątkiem spółki zależnej i jej działalnością operacyjną.

Zgodnie z MSR 27, z dniem 1 kwietnia 2011 roku wyłączono wartość bilansową aktywów i zobowiązań oraz udziałów niekontrolujących spółki Vectra S.A. i ujęto wszelkie powstałe różnice w rachunku zysków i strat.

Zgodnie z zawartą umową z dnia 30 listopada 2010 roku pomiędzy P.R.I. „POL-AQUA” S.A. a Panem Józefem Popławskim regulującą tryb sprzedaży akcji w kapitale zakładowym spółki Mostostal Pomorze

S.A. Spółka Dominująca zakupiła w dniu 14 stycznia 2011 roku 56.980 (pięćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt) akcji.

7. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej POL-AQUA, w okresie pierwszego półrocza 2011 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

7.1. Znaczące i istotne umowy handlowe

✓ Wybór oferty na budowę siedziby Gdańskiego Teatru Szekspirowskiego

W dniu 14 lutego 2011 roku do Spółki wpłynęło pismo Gdańskiego Teatru Szekspirowskiego z siedzibą w Gdańsku. W piśmie tym poinformowano, że w postępowaniu prowadzonym w trybie przetargu ograniczonego na roboty budowlane: „Budowa siedziby Gdańskiego Teatru Szekspirowskiego” za najkorzystniejszą została uznana oferta P.R.I. „POL-AQUA” S.A.

Wartość umowy wynosi 66.696.434,71 PLN brutto.

Podmioty biorące udział w przedmiotowym przetargu mogą w terminie 10 dni od daty wyboru najkorzystniejszej oferty wnieść odwołanie do Krajowej Izby Odwoławczej.

Podpisanie umowy przewidziane jest po zakończeniu procedur przewidzianych przez Ustawę z dnia 29 stycznia 2004 roku prawo zamówień publicznych.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 5/2011 z dnia 14 lutego 2011 roku.

✓ Publiczne otwarcie ofert na przebudowę i rozbudowę oczyszczalni ścieków w Maszewie

W dniu 23 lutego 2011 roku w siedzibie Wodociągów Płockich Sp. z o.o. nastąpiło publiczne otwarcie ofert na realizację inwestycji „Przebudowa i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Maszewie - etap II realizowanego w ramach Projektu Uporządkowanie gospodarki ściekowej na terenie miasta Płocka, etap I współfinansowany przez Unię Europejską, ze środków Funduszu Spójności w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013.”

Najkorzystniejszą ofertę na realizację przedmiotowej inwestycji złożyła P.R.I. „POL-AQUA” S.A. w wysokości 51.275.915,92 PLN netto.

Termin realizacji inwestycji wskazany w postępowaniu przetargowym to 26 miesięcy od podpisania umowy. Zamawiający tj. Wodociągi Płockie Sp. z o.o. przystąpią do zbadania poprawności złożonych ofert w zakresie ich sporządzenia i złożenia zgodnie z warunkami specyfikacji przetargowej. Wybór Wykonawcy i podpisanie umowy przewidziane jest po zakończeniu procedur przewidzianych przez ustawę Prawo o zamówieniach publicznych.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 6/2011 z dnia 23 lutego 2011 roku.

✓ Zawarcie umowy na budowę siedziby Gdańskiego Teatru Szekspirowskiego

W dniu 1 marca 2011 roku została podpisana umowa znacząca pomiędzy P.R.I. „POL-AQUA” S.A. a Gdańskim Teatrem Szekspirowskim z siedzibą w Gdańsku.

Przedmiotem umowy jest „Budowa siedziby Gdańskiego Teatru Szekspirowskiego” współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013, Działanie 11.2 Rozwój oraz poprawa stanu infrastruktury kultury o znaczeniu ponadregionalnym, Priorytet XI Kultura i dziedzictwo narodowe.

Realizacja przedsięwzięcia będzie polegała na kompleksowej realizacji projektu obejmującego wszystkie roboty budowlane z instalacjami wewnętrznymi, infrastrukturą techniczną, układem komunikacyjnym (wjazdy, wyjazdy) niezbędne do odbioru i oddania obiektu do użytkowania, wraz z wszelkimi niezbędnymi dodatkowymi robotami budowlanymi i koordynacyjnymi (w tym koordynacji prac z Dostawcą Wyposażenia).

Termin zakończenia robót budowlanych ustalony został na dzień 30 listopada 2012 roku.

Termin zakończenia pełnienia koordynacji prac Dostawcy i osiągnięcia przez Generalnego Wykonawcę gotowości do odbioru ustalony został na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wynagrodzenie ryczałtowe Wykonawcy wynosi 66.696.434,71 PLN brutto wraz z podatkiem VAT.

Szczegółowe informacje zawarte są w Raporcie Bieżącym Nr 9/2011 z dnia 2 marca 2011 roku.

✓ **Publiczne otwarcie ofert na modernizację linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II**

W dniu 8 kwietnia 2011 roku w siedzibie PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. nastąpiło publiczne otwarcie ofert na realizację inwestycji „Modernizacja linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II, Lot B2 - odcinek Łódź Widzew Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budową części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych. Przebudowa układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna - budowa zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową.”

Najkorzystniejszą ofertę na realizację przedmiotowej inwestycji złożyło konsorcjum w składzie P.R.I. „POL-AQUA” S.A. (lider konsorcjum), DRAGADOS S.A. (partner konsorcjum) w wysokości 1.253.385.820 PLN netto. Szacowany zakres przypadający na P.R.I. „POL-AQUA” S.A. wynosi 50% całego zakresu robót. Termin realizacji inwestycji wskazany w postępowaniu przetargowym to 42 miesiące od podpisania umowy. Zamawiający tj. Miasto Łódź, Polskie Koleje Państwowe S.A., PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. przystąpią do zbadania poprawności złożonych ofert w zakresie ich sporządzenia i złożenia zgodnie z warunkami specyfikacji przetargowej. Wybór Wykonawcy i podpisanie umowy przewidziane jest po zakończeniu procedur przewidzianych przez ustawę Prawo o zamówieniach publicznych.

Szczegółowe informacje zawarte są w Raporcie Bieżącym Nr 13/2011 z dnia 8 kwietnia 2011 roku.

✓ **Decyzja PKP PLK w sprawie przetargu na modernizację linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II**

W dniu 24 maja 2011 roku Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. otrzymał od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., decyzję o wykluczeniu konsorcjum P.R.I. „POL-AQUA” S.A. i DRAGADOS S.A. z postępowania przetargowego oraz decyzję o odrzuceniu oferty na modernizację linii kolejowej Warszawa Łódź etap II, o którym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym Nr 13/2011 z dnia 8 kwietnia 2011 roku.

Przyczyną ww. decyzji jest wykonanie przez władze PKP PLK S.A. wyroku Sądu Okręgowego Warszawa Praga w Warszawie z dnia 11 kwietnia 2011 roku, który nakazał wykluczenie konsorcjum POL-AQUA - DRAGADOS z procedury przetargowej.

Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. podejmie działania dotyczące obrony interesów Spółki oraz jej akcjonariuszy, zważywszy na wagę tej sprawy oraz wpływ jaki wywarła na opinię publiczną.

Na podstawie opinii prawnej pana Profesora Michała Kuleszy, eksperta w dziedzinie Prawa Zamówień Publicznych, procedura przetargowa nie może być kontynuowana z udziałem tylko czterech oferentów, dlatego po decyzji PKP PLK S.A. o odrzuceniu oferty wykonawcy wykluczonego, zgodnie z prawem postępowanie powinno być unieważnione.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 21/2011 z dnia 24 maja 2011 roku.

✓ **Przebudowa i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Maszewie - etap II - aktualizacja informacji**

W nawiązaniu do Raportu Bieżącego Nr 6/2011 z dnia 23 lutego 2011 roku w którym Zarząd zobowiązał się przekazywać o dalszym przebiegu przetargu oraz Raportu Bieżącego Nr 9/2011 z dnia 2 marca 2011 roku, w którym nastąpiła zmiana kryterium umowy znaczącej Zarząd Spółki Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. z siedzibą w Piasecznie (dalej „Spółką”) informuje, że w dniu 28 kwietnia 2011 roku została podpisana umowa pomiędzy Spółką a Wodociągami Płockimi Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.

Przedmiotem umowy jest „Przebudowa i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Maszewie - etap II” realizowanego w ramach Projektu „Uporządkowanie gospodarki ściekowej na terenie miasta Płocka, etap I” współfinansowany przez Unię Europejską, ze środków Funduszu Spójności w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007 - 2013.”

Wynagrodzenie za realizację umowy ustalone zostało na poziomie 51.275.915,92 PLN netto i nie przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 15/2011 z dnia 29 kwietnia 2011 roku.

✓ **Wybór najkorzystniejszej oferty na budowę odcinka drogi ekspresowej S8**

W dniu 20 czerwca 2011 roku do Spółki wpłynęło pismo Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi.

W piśmie tym zawiadomiono, że w postępowaniu prowadzonym w trybie przetargu ograniczonego na "Budowę drogi ekspresowej S8 na odcinku węzeł Walichnowy - Łódź (A1), odcinek 6 (węzeł Łask - węzeł Róża) od km 174+200 do km 183+350, odcinek 7 (węzeł Dobroń - węzeł Róża) od km 76+ 479,94 do km 79+800,00" za najkorzystniejszą została uznana oferta konsorcjum:

- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna, Piaseczno - Lider,
- DRAGADOS S.A., Madryt - Partner.

Wartość umowy wynosi 549.575.323 PLN brutto. Szacowany zakres przypadający na P.R.I. „POL-AQUA” S.A. wynosi 50% całego zakresu robót.

Podmioty biorące udział w przedmiotowym przetargu mogą w terminie 10 dni od daty wyboru najkorzystniejszej oferty wnieść odwołanie do Krajowej Izby Odwoławczej.

Podpisanie umowy przewidziane jest po zakończeniu procedur przewidzianych przez Ustawę z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo Zamówień Publicznych.

P.R.I. „POL-AQUA” S.A. będzie przekazywać informacje o dalszym przebiegu przedmiotowego przetargu w formie raportów bieżących.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 26/2011 z dnia 20 czerwca 2011 roku.

7.2. Zmiana zaangażowania kapitałowego oraz zmiany struktury własnościowej w spółkach z Grupy Kapitałowej POL-AQUA

✓ **Zawarcie umowy dotyczącej zbycia przez P.R.I. „POL-AQUA” S.A. 100% kapitału zakładowego Vectra S.A.**

W dniu 1 kwietnia 2011 roku została podpisana umowa dotycząca sprzedaży p. Markowi Graczykowskiemu (Prezesowi Zarządu Vectra S.A.) 13.200.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego Vectra S.A. uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Vectra S.A.

Dotychczas P.R.I. „POL-AQUA” S.A. posiadała 13.200.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego Vectra S.A. uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Vectra S.A.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 12/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 roku.

✓ **Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia P.R.I. „POL-AQUA” S.A. ze spółką zależną PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o.**

W dniu 18 maja 2011 roku została podjęta decyzja o zamiarze połączenia P.R.I. „POL-AQUA” S.A. z PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o.

Połączenie Spółek P.R.I. „POL-AQUA” S.A. i PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. nastąpi przez przeniesienie całego majątku Spółki PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. (spółki przejmowanej) na spółkę P.R.I. „POL-AQUA” S.A. (spółkę przejmującą) - łączenie się przez przejęcie zgodnie z art. 492 § 1 ust 1 w zw. z art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych (dalej „Ksh”).

W związku z faktem, iż Spółka Przejmująca jest właścicielem wszystkich 243.520 udziałów Spółki Przejmowanej, łączenie się spółek przez przejęcie zostanie przeprowadzone na podstawie art. 516 § 6 Ksh w związku z czym:

- na podstawie art. 516 § 5 Ksh w związku z 503 Ksh badanie planu połączenia przez biegłego i jego opinia nie są wymagane,
- na podstawie art. 516 w związku z art. 501 w trybie 516 § 5 Ksh nie jest wymagane sporządzenie sprawozdań zarządów każdej z łączących się spółek uzasadniające połączenie, jego podstawy prawne i uzasadnienie ekonomiczne, a zwłaszcza stosunek wymiany udziałów lub akcji,
- łączenie spółek zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej zgodnie z art. 515 §1 Ksh.

Z uwagi na okoliczność, iż Spółka Przejmująca jest spółką publiczną stosownie do treści art. 516 § 1 Ksh konieczne będzie, stosownie do treści art. 506 Ksh, podjęcie uchwały w przedmiocie połączenia przez Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej.

P.R.I. „POL-AQUA” S.A. świadczy usługi budownictwa inżynieryjnego, ekologicznego, drogowego, paliwowego oraz ogólnego. Realizuje kompletne uzbrojenia podziemne, buduje drogi i mosty oraz rurociągi przesyłowe ropy i gazu. Prowadzi działalność w zakresie generalnego wykonawstwa obiektów kubaturowych, przemysłowych, użyteczności publicznej, centów handlowych i innych.

PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. świadczy usługi budowlane z zakresu inżynierii sanitarnej: kanalizacje ściekowe, sieci wodociągowe, stacje uzdatniania wody, oczyszczalnie ścieków, budowle inżynieryjne.

Szczegółowe informacje zawarte są w Raporcie Bieżącym Nr 18/2011 z dnia 19 maja 2011 roku.

✓ **Zawiadomienia akcjonariuszy o zamiarze połączenia P.R.I. „POL-AQUA” S.A. ze spółką zależną PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o.**

W dniu 20 maja 2011 roku zarząd opublikował pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia P.R.I. „POL-AQUA” S.A. ze spółką zależną PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. (Raport Bieżący Nr 20/2011 z dnia 20 maja 2011 roku).

W dniu 6 czerwca 2011 roku zarząd opublikował drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia P.R.I. „POL-AQUA” S.A. ze spółką zależną PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. (Raport Bieżący Nr 24/2011 z dnia 6 czerwca 2011 roku).

✓ **Stanowisko Zarządu odnośnie planu połączenia P.R.I. „POL-AQUA” S.A. ze spółką zależną PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. wraz z jego uzasadnieniem**

Zarząd Spółki Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. z siedzibą w Piasecznie (dalej „Spółka”) stosownie do uregulowania § 19 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, niniejszym przedstawia swoje stanowisko odnośnie planu połączenia P.R.I. „POL-AQUA” S.A. ze spółką zależną PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. wraz z jego uzasadnieniem.

Zarząd Spółki Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. pozytywnie ocenia planowane połączenie P.R.I. „POL-AQUA” S.A. ze spółką zależną PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o.

Spółka PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. świadczy usługi budowlane z zakresu inżynierii sanitarnej: kanalizacje ściekowe, sieci wodociągowe, stacje uzdatniania wody, oczyszczalnie

ścieków, budowie inżynieryjne oraz kubaturowe. Są to zbliżone obszary do dwóch podstawowych filarów działalności P.R.I. „POL-AQUA” S.A. jakimi są budownictwo inżynieryjne oraz budownictwo ogólne.

Decyzja o połączeniu Spółek związana jest z procesem restrukturyzacji przeprowadzanym w Grupie Kapitałowej oraz z procesem długoterminowego obniżania kosztów jej działalności oraz zwiększenia efektywności w pozyskiwaniu i realizacji kontraktów. Plan połączenia nie przewiduje żadnych szczególnych korzyści dla członków organów Spółek, ani innych osób uczestniczących w połączeniu.

W opinii Zarządu wynik połączenia pozytywnie wpłynie na wzrost przewagi konkurencyjnej na rynku polskim.

Zarząd spodziewa się, że efektem połączenia będzie:

- redukcja kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej;
- zwiększenie wydajności zasobów ludzkich;
- wzrost efektywności pozyskiwania i realizacji kontraktów;
- wzmocnienie obszarów kontroli wewnętrznych;
- uproszczenie struktury zarządzania;

Szczegółowe informacje zawarte są w Raporcie Bieżącym Nr 25/2011 z dnia 16 czerwca 2011 roku.

7.3. Pozostałe zdarzenia

✓ ***Postanowienie sądu o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu spółki zależnej PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o.***

W związku z Raportem Bieżącym Nr 56/2010 z dnia 28 grudnia 2010 roku do Spółki wpłynęło postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki zależnej PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu.

Zgodnie z postanowieniem wydanym na posiedzeniu niejawnym Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczy w dniu 4 stycznia 2011 roku ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu spółki zależnej PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o. pozostawiając zarząd własny upadłego co do całości majątku. Postanowienie z dnia 4 stycznia 2011 roku jest nieprawomocne.

Na nadzorcę sądowego wyznaczono Wojciecha Makucia, a na sędziego komisarza Emila Szczepanika.

Zobowiązania zgłoszone do układu wynoszą 27.074.800,18 PLN.

Główne elementy propozycji układowych obejmują:

1. 25% redukcja zobowiązań,
2. karencja 12 miesięcy w spłacie zobowiązań,
3. 5 letnia spłata zobowiązań (od dnia uprawomocnienia się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu przez sąd),
4. spłata zobowiązań co 6 miesięcy.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 2/2011 z dnia 11 stycznia 2011 roku.

✓ **Wszczęcie przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania w przedmiocie nałożenia kary w związku z podejrzeniem naruszenia przez Spółkę obowiązków informacyjnych**

W dniu 10 lutego 2011 roku do Spółki wpłynęło postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące wszczęcia z urzędu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej w związku z podejrzeniem naruszenia przez Spółkę art. 56 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 4/2011 z dnia 10 lutego 2011 roku.

✓ **Wniosek wierzyciela o ogłoszenie upadłości obejmujący likwidację majątku dłużnika Vectra S.A.**

W dniu 25 lutego 2011 roku Zarząd spółki pod firmą Vectra Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku („Vectra”) powziął informację o złożeniu w dniu 24 lutego 2011 roku do Sądu Rejonowego w Płocku V Wydział Gospodarczy przez Wiesława Jabłońskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą „Usługi Elektryczne” W. Jabłoński (wierzyciela) wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika Vectra S.A..

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 8/2011 z dnia 25 lutego 2011 roku.

✓ **Wniosek wierzyciela o ogłoszenie upadłości obejmujący likwidację majątku dłużnika Vectra S.A.**

Zarząd spółki pod firmą Vectra Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku („Vectra”) powziął informację o wniosku z dnia 10 lutego 2011 roku złożonego do Sądu Rejonowego w Płocku V Wydział Gospodarczy przez TEMAX M. Kopcińska i J. Lipczewski Spółka jawna (wierzyciela) o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika Vectra S.A..

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 10/2011 z dnia 9 marca 2011 roku.

✓ **Zmiana kryterium umowy znaczącej**

W dniu 2 marca 2011 roku nastąpiła zmiana kryterium uznania umowy oraz aktywów za znaczące. Kryterium pozwalającym na ocenę znaczenia umowy oraz aktywa jest wartość przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 9/2011 z dnia 2 marca 2011 roku.

✓ **Pismo VECTRA S.A. do wniosku wierzyciela o ogłoszenie upadłości**

W dniu 16 marca 2011 roku Zarząd Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna otrzymała potwierdzenie złożenia do Sądu Rejonowego w Płocku V Wydział Gospodarczy przez Zarządu Spółki pod firmą Vectra Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku pisma do wniosku wierzyciela firmy TEMAX M. Kopcińska i J. Lipczewski Spółka Jawna o ogłoszenie upadłości (zgodnie z Raportem Bieżącym Nr 10/2011 z dnia 9 marca 2011 roku).

Zarząd Spółki VECTRA S.A. wnioskuję o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami i w przedmiotowym piśmie zamieszczono uzasadnienie do zawarcia układu.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 11/2011 z dnia 16 marca 2011 roku.

✓ **Wszczęcie postępowań przed sądem, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

w dniu 18 maja 2011 roku do spółki wpłynęły dwa pozwy o zapłatę, których wartość oddzielnie stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Pierwszy pozew o zapłatę 78.877.197 PLN został złożony w dniu 14 marca 2011 roku przez KBP - 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu (dalej „Powód”) do Sądu Okręgowego w Krakowie, Wydział IX Sądu Gospodarczego w Krakowie przeciwko P.R.I. „POL-AQUA” S.A. (dalej „Pozwany”).

Przedmiotem postępowania jest zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kwoty 78.877.197 PLN wraz z ustawowymi odsetkami liczonymi od 9 marca 2011 roku do dnia zapłaty tj. zapłaty dotychczas uiszczonych na rzecz pozwanego kwot z tytułu zawartej pomiędzy stronami umowy, a to ze względu na odstąpienie od umowy przez powoda wskutek istnienia szeregu wad budynku, w tym wad istotnych nieusuwalnych i usuwalnych, ewentualnie - na wypadek nieuwzględnienia tego żądania - zasądzenie kwoty 34.224.849 PLN wraz z ustawowymi odsetkami liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty, a to z tytułu obniżenia wynagrodzenia pozwanego.

Drugi pozew o zapłatę 77.555.120 PLN został złożony w dniu 14 marca 2011 roku przez KBP - 6 Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu (dalej „Powód”) do Sądu Okręgowego w Krakowie, Wydział IX Sądu Gospodarczego w Krakowie przeciwko P.R.I. „POL-AQUA” S.A. (dalej „Pozwany”).

Przedmiotem postępowania jest zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kwoty 77.555.120 PLN wraz z ustawowymi odsetkami liczonymi od 9 marca 2011 roku do dnia zapłaty tj.: w pierwszej kolejności zapłaty spełnionego wobec pozwanego świadczenia pieniężnego w postaci dotychczas zapłaconego wynagrodzenia za roboty budowlane w łącznej kwocie 77.555.119 PLN a to wobec odstąpienia od umowy wskutek tego, iż wykonany przez pozwanego przedmiot umowy ma istotne wady, zarówno nie usuwalne, jak i usuwalne, a pozwany do dnia wniesienia niniejszego pozwu nie usunął przedmiotowych wad pomimo wielokrotnych wezwań, ewentualnie - na wypadek nieuwzględnienia tego żądania - zasądzenie kwoty 34.559.275 PLN wraz z ustawowymi odsetkami liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty, z tytułu obniżenia wynagrodzenia w odpowiednim stosunku. W opinii Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A. oba pozwy są całkowicie bezzasadne.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 19/2011 z dnia 19 maja 2011 roku.

✓ **Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 24 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą wyboru firmy audytorskiej Ernst & Young Audit Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2011, jak również przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011 roku oraz przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2011 roku.

Szczegółowe informacje zawarte są w Raporcie Bieżącym Nr 22/2011 z dnia 24 maja 2011 roku.

✓ **Zwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.I. „POL-AQUA” S.A.**

W dniu 21 czerwca 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.I. „POL-AQUA” S.A., które podjęło m.in. uchwałę w sprawie połączenia Spółki (jako Spółki Przejmującej) przez przejęcie spółki pod firmą PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu (jako spółki Przejmowanej):

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło następujących uchwał:

1. Uchwała nr 7/2011 - nie podjęta
2. Uchwała nr 8/2011 - nie podjęta
3. Uchwała nr 12/2011 - nie podjęta
4. Uchwała nr 13/2011 - nie podjęta
5. Uchwała nr 14/2011 - nie podjęta
6. Uchwała nr 15/2011 - nie podjęta.

Szczegółowe informacje odnośnie uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu znajdują się w raporcie Bieżącym Nr 28/2012 z dnia 22 czerwca 2011 roku.

✓ **Odpowiedzi na pytania akcjonariusza udzielone w trybie art. 428 KSH**

Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. przekazał w dniu 5 lipca 2011 roku do publicznej wiadomości treść udzielonych w trybie art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych odpowiedzi na pytania zadane podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 21 czerwca 2011 roku przez pełnomocnika akcjonariusza DIM S.a.r.l. - ALTUS TFI S.A.

Pytanie 1. Spółka utworzyła odpisy amortyzacyjne na pożyczki w wysokości 9 mln PLN oraz odpisy na należności 77 mln PLN. Skąd wzięły się te odpisy w związku z tym, że większość kontraktów jest realizowana na rzecz Skarbu Państwa?

Odpowiedź: odpis aktualizujący wartość pożyczek w kwocie 9.102 tys. PLN dotyczy pożyczek udzielonych spółkom zależnym - informacja w Nocie nr 13.5 do jednostkowego sprawozdania finansowego P.R.I. „POL-AQUA” S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Odpisy należności dokonane w 2010 roku w wysokości 77 mln PLN dotyczą kontrahentów prywatnych, w tym spółek zależnych - informacja w Nocie nr 13.3 do jednostkowego sprawozdania finansowego P.R.I. „POL-AQUA” S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Pytanie 2. Spółka odnotowała stratę, podczas gdy inne podmioty konkurencyjne na rynku nie, w zakresie budownictwa inżynierskiego i ogólnego, z czego wynika strata na tego rodzaju działalności spółki? Na jakich kontraktach były te straty?

Odpowiedź: strata netto Spółki i Grupy POL-AQUA wynika zarówno z niezadawalających zrealizowanych marż na wielu kontraktach podpisanych w latach poprzednich, jak i z szeregu dokonanych odpisów aktualizujących w tym na należności oraz wartość firmy. W przypadku wielu kontraktów budżetowane koszty ich realizacji były niedoszacowane. Ponadto znaczne straty netto poniosły także spółki zależne takie jak Vectra S.A. i PA Conex Sp. z o.o.

Pytanie 3. Podobne pytanie jeśli chodzi o odpisy wartości aktywów trwałych za 2010 rok pytanie co składa się na te odpisy i skąd wzięła się ta wysoka kwota jakie są podstawy tych odpisów? Podstawy dokonania odpisów środków trwałych oraz wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych w 2010r ?

Odpowiedź: odpis wartości pozostałych aktywów trwałych w kwocie 8.437 tys. zł dotyczył budynków i budowli, środków transportu i środków trwałych w budowie, których wartość księgowa była wyższa od wartości rynkowej. Informacja zawarta jest w Notach nr 13.3 i nr 18 do jednostkowego sprawozdania finansowego P.R.I. „POL-AQUA” S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Pytanie 4. Podobna sytuacja jest z odpisami wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych?

Odpowiedź: odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 3 294 tys. zł dotyczył Spółki PKO BP Inwestycje Sarnia Dolina Sp. z o. o i wynikał z sytuacji biznesowej spółki. Informacja zawarta jest w Nocie nr 13.5 do jednostkowego sprawozdania finansowego P.R.I. „POL-AQUA” S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Pytanie 5. Korekta błędów z poprzednich lat. W jaki sposób Spółka dokonała tych korekt i z jakiego tytułu wynikają te zmiany?

Odpowiedź: w trakcie sporządzania sprawozdania za rok 2010 zidentyfikowane zostały błędy, które dotyczyły zdarzeń z 2009 roku i z latami wcześniejszymi. Zgodnie z MSR 8 korekta błędów lat ubiegłych nie jest ujmowana w rachunku zysków i strat okresu, w którym błąd wykryto. Wszelkie prezentowane informacje dotyczące okresów wcześniejszych, koryguje się od najwcześniejszego z możliwych okresów. Zidentyfikowane błędy dotyczące roku 2009 odniesione zostały w danych porównywalnych rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku, natomiast błędy popełnione w okresach sprzed 2009 roku odniesione zostały w bilansie na wynik lat poprzednich. Korekta błędów odniesiona na wynik finansowy za 2009 rok wyniosła 36.488 tys. PLN Szczegółowy opis korekty błędów zawarty jest w Nocie nr 10 do jednostkowego sprawozdania finansowego P.R.I. „POL-AQUA” S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Pytanie 6. Spółka dokonała zmian w zakresie przychodów i kosztów - jakie były tego przyczyny i dlaczego to się zadziało w kontekście pozyskiwania nowych kontraktów?

Odpowiedź: w roku 2010 Spółka nie dokonywała zmian w zakresie przychodów i kosztów ze sprzedaży z wyjątkiem zmian prezentacyjnych kosztów i przychodów z kontraktów realizowanych w konsorcjach w których Spółka nie ma samodzielnej kontroli. Tak jak opisano w Nocie nr 10 do jednostkowego sprawozdania finansowego P.R.I. „POL-AQUA” S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, została zmieniona prezentacja pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych w postaci netowania przychodów i kosztów.

Pytanie 7. Jak wyglądała sytuacja jeśli chodzi o niezależność członków Rady Nadzorczej, kto jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej i czy niezależni członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria niezależności?

Odpowiedź: niezależnymi Członkami Rady Nadzorczej są Pan Krzysztof Gadkowski i Pan Janusz Steinhoff, którzy zostali mianowani w poprzednim 2010 roku. W dniu powołania członkowie Rady Nadzorczej spełniali kryteria niezależnych członków Rady Nadzorczej i wedle najlepszej wiedzy Spółki nic się nie zmieniło od dnia powołania.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 30/2011 z dnia 5 maja 2011 roku.

8. **Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez Emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta, wraz z przedstawieniem:**
- a) **informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,**
 - b) **informacji o powiązaniach Emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,**
 - c) **informacji o przedmiocie transakcji,**
 - d) **istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,**
 - e) **innych informacji dotyczących tych informacji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta,**
 - f) **wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.**

W okresie objętym raportem Jednostka Dominująca - P.R.I. „POL-AQUA” S.A. zawierała z podmiotami powiązanymi transakcje, które miały charakter typowy wynikający z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostek od niej zależnych. Transakcje zawierane były na warunkach rynkowych. Ponadto część zawartych transakcji wynika z istniejących umów z instytucjami finansowymi, których jednym z zabezpieczeń są poręczenia wzajemne podmiotów z Grupy Kapitałowej POL-AQUA będących stronami poszczególnych umów.

Transakcjami najczęściej spotykanymi w ramach Grupy Kapitałowej POL-AQUA są:

- umowy na roboty budowlane i montażowe,
- umowy pożyczki,
- umowy o doradztwo.

Działalność Grupy Kapitałowej POL-AQUA prowadzona jest w oparciu o działalność wyspecjalizowanych podmiotów, których profile działalności stanowią komplementarne rodzaje usług. Podjęcie współpracy przez przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ma na celu podniesienie poziomu wykorzystania zasobów, którymi dysponują podmioty uczestniczące w transakcji oraz ograniczenie ryzyka towarzyszącego prowadzonej działalności.

Alokacja ryzyka oraz podział funkcji przedsiębiorstwa pozwalają na obniżenie kosztów działalności oraz efektywne wykorzystanie zasobów środków finansowych. Udzielanie poręczenia zobowiązania, a także zabezpieczenia jego spłaty w ramach podmiotów powiązanych pozwala na szybszą realizację kontraktu, co może przyczynić się do sprawniejszego zarządzania jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Emitenta.

9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Grupy Kapitałowej Emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Grupy Kapitałowej Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Łączna wartość postępowań dotyczących zobowiązań i wierzytelności toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych, wynosi odpowiednio w przypadku zobowiązań 172.594 tys. PLN i wierzytelności 76.086 tys. PLN.

Największe postępowania w grupie zobowiązań i wierzytelności obejmują:

Grupa jako Powód

Data wszczęcia postępowania	Pozwany	Wartość przedmiotu sporu (tys. PLN)	Przedmiot sporu	Opis
22.10.2010r.	FED Poland Sp. z o.o.	28 517	Należność z tytułu kaucji gwarancyjnych i odsetek	W wyniku postępowania sądowego Sąd zasądził wpłatę przez pozwanego kaucji wraz z odsetkami w wysokości 25.579 tys. PLN. Ponadto zasądzono wypłatę na rzecz Spółki Dominującej kwoty 107 tys. PLN tytułem kosztów. Wyrok nie jest prawomocny. Utworzony w 2010 roku odpis aktualizujący wartość należności nie został rozwiązany z uwagi na istotną niepewność odzyskania dochodzonej kwoty.
15.01.2010r.	Gmina Wrocław	25 087	Wynagrodzenie umowne i odszkodowanie	Przedmiotem postępowania są pozwy dotyczące - kwoty 1.541 tys. EUR tytułem dopłaty do wykonanych robót ziemnych związanych z wykopami instalacyjnymi wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty; - kwoty 4.794 tys. EUR tytułem odszkodowania w związku z wydłużeniem czasu realizacji kontraktu o 9 miesięcy, wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 5 marca 2008 roku do dnia zapłaty.
28.01.2011r.	KBP 5 Sp. z o.o.	9 195	Wynagrodzenia za wykonane roboty wraz z odsetkami	Jednocześnie Spółka Dominująca dochodzi odsetek ustawowych od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty. W odniesieniu do ww. roszczeń Spółka Dominująca złożyła wnioski o zabezpieczenie roszczeń o zapłatę w dniu 31 grudnia 2010 roku. W obu przypadkach Sąd wydał postanowienie o zabezpieczeniu roszczeń Spółki poprzez wpisanie hipoteki na nieruchomości. Kierując się zasadą ostrożnej wyceny dokonano stosownych odpisów aktualizujących wartość należności.
28.01.2011r.	KBP 6 Sp. z o.o.	7 497		

Grupa jako Pozwany

Data wszczęcia postępowania	Powód	Wartość przedmiotu sporu (tys. PLN)	Przedmiot sporu	Opis
14.03.2011r.	KBP 5 Sp. z o. o	78 877	Roszczenie o zwrot wypłaconego wynagrodzenia za wykonanie budynku	W opinii Zarządu Spółki Dominującej pozew jest całkowicie bezzasadny.
14.03.2011r.	KBP 6 Sp. z o. o	77 555	Roszczenie o zwrot wypłaconego wynagrodzenia za wykonanie budynku	W opinii Zarządu Spółki Dominującej pozew jest całkowicie bezzasadny.
19.01.2011r.	Gmina Wrocław	7 188	Roszczenie wynikające ze zwłoki terminowej realizacji robót	Mając na względzie ryzyko straty związanej z rozstrzygnięciem powyższego roszczenia utworzona została rezerwa w wysokości wartości przedmiotu sporu.

D.II.CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI Grupy Kapitałowej POL-AQUA

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej POL-AQUA jest działalność usługowa, produkcyjna i handlowa w branży budownictwa.

Grupa zajmuje się też innymi rodzajami działalności, których udział jest jednak marginalny w stosunku do jej głównego przedmiotu działalności.

Grupa Kapitałowa wraz z Emitentem świadczy szeroki wachlarz usług w zakresie budownictwa inżynierskiego, ogólnego, ekologicznego, drogowego i budowy rurociągów oraz obiektów towarzyszących. Realizuje kompletne uzbrojenie podziemne oraz roboty drogowe dla obiektów handlowych, osiedli mieszkaniowych, centrów logistycznych. Ponadto, Grupa Kapitałowa POL-AQUA oferuje kompleksową obsługę i realizację projektów budownictwa kubaturowego, mieszkaniowego i energetycznego.

Spółki Grupy w sposób kompleksowy realizują inwestycje, pełniąc funkcję zarówno generalnego wykonawcy w zakresie realizowanych robót, jak i podwykonawcy w zakresie ściśle określonych zadań, wykorzystując do tych celów wykwalifikowaną kadrę menedżerską i techniczną oraz posiadane zasoby sprzętowe.

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą też działalność produkcyjną, głównie w zakresie produkcji konstrukcji stalowych (PA CONEX Sp. z o.o., Mostostal Pomorze S.A.), w tym również wielkogabarytowych konstrukcji stalowych (Mostostal Pomorze S.A.) oraz elementów i materiałów budowlanych (PA Wyroby Betonowe Sp. z o.o., PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o.).

Grupa Kapitałowa POL-AQUA świadczyła w pierwszym półroczu 2011 roku i obecnie realizuje usługi w poszczególnych dziedzinach, a mianowicie:

- w zakresie BUDOWNICTWA INFRASTRUKTURALNEGO (tj. budownictwa obiektów inżynierskich, budownictwa drogowego i mostowego), m.in.:
 - przepompownie ścieków;
 - oczyszczalnie ścieków;
 - stacje uzdatniania wody;
 - kolektory kanalizacyjne i wodociągowe;
 - sieci i przyłącza wodociągowe;
 - sieci i przyłącza kanalizacji deszczowych i sanitarnych;
 - sieci kanalizacji teletechnicznych i telekomunikacyjnych;
 - sieci energetyczne i elektroenergetyczne;
 - podczyszczalnie wód deszczowych i separatorów;
 - roboty ziemne;
 - wykonywanie przecisków i przewiertów;
 - wykonywanie ścianek szczelnych;
 - magistrale wodociągowe.

- tunele komunikacyjne drogowe;
 - drogi;
 - przejścia podziemne i nadziemne dla pieszych;
 - wymiana gruntów pod obiekty drogowe i mostowe;
 - nasypy drogowe i podbudowy;
 - przepusty i przejazdy drogowe;
 - parkingi, chodniki, pobocza;
 - drogi dojazdowe i place o nawierzchni wszelkich typów.
 - mosty średniej i dużej wielkości;
 - obiekty mostowe: estakady, wiadukty, tunele itp.
- w zakresie BUDOWNICTWA PALIWOWEGO, m.in.:
- gazociągi przesyłowe wysokiego ciśnienia;
 - rurociągi do przesyłu paliw płynnych i ropy;
 - stacje redukcyjne i redukcyjno-pomiarowe;
 - służby nadawcze i odbiorcze tłoków;
 - zespoły zaporowo-upustowe;
 - węzły rozdzielcze i rozdzielczo-pomiarowe;
 - tłocznie gazu;
 - pompownie paliwa;
 - zbiorniki magazynowe paliw;
 - instalacje technologiczne dla przemysłu petrochemicznego;
 - biogazownie rolnicze.
- w zakresie BUDOWNICTWA OGÓLNEGO, m.in.:
- kompleksowa realizacja inwestycji w systemie „pod klucz”;
 - budowa obiektów użyteczności publicznej;
 - budowa obiektów i centrów handlowych;
 - budowa obiektów przemysłowych i towarzyszących;
 - budownictwo mieszkaniowe.
- w zakresie konstrukcji stalowych:
- produkcję konstrukcji stalowych,
 - produkcję aparatów ciśnieniowych dla przemysłu energetycznego i paliwowego,
 - kompleksowe prace inwestycyjne branży mechanicznej i konstrukcyjno-budowlanej dla przemysłu petrochemiczno-rafineryjnego,
 - prefabrykację, montaż i zabezpieczenia antykorozyjne oraz załadunek na jednostki pływające wielkogabarytowych konstrukcji platform wiertniczych,
- Ponadto Spółki Grupy Kapitałowej świadczą usługi w zakresie:
- diagnostyki i bezwykopowej naprawy kanałów sanitarnych i deszczowych, wodociągów, studni głębinowych, rurociągów gazowych i naftowych,

- produkcji oraz sprzedaży hurtowej materiałów budowlanych i innych wyrobów;
- produkcji płyt stropowych;
- produkcji okrągłych zbiorników z kablobetonu;
- produkcji płyt kanałowych, belek nadprożowych, betonu towarowego.

Wartość przychodów ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej POL-AQUA w pierwszym półroczu 2011 roku i 2010 roku prezentuje punkt Nr 10, zawarty w Dodatkowych notach objaśniających śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (Załącznik Nr 1).

2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową Emitenta

Sprzedaż produktów Grupy w pierwszym półroczu 2011 roku realizowana była na rynku krajowym.

Kontrahentami (odbiorcami) Grupy Kapitałowej POL-AQUA są:

- Jednostki administracji samorządowej i rządowej realizujące kompleksowe inwestycje z zakresu budowy kanalizacji sanitarnych dla obszarów miejskich i gminnych, oczyszczalni ścieków, dróg oraz innej infrastruktury.
- Inwestorzy komercyjni prowadzący projekty w zakresie realizacji budynków, osiedli mieszkaniowych, kompleksów biurowych oraz centrów handlowych.
- Firmy z sektora przemysłowego i energetycznego.
- Rafinerie, petrochemie, operatorzy przesyłu gazu i paliw płynnych oraz firmy zajmujące się budową rurociągów przesyłowych i obiektów towarzyszących.
- Operatorzy platform wiertniczych.
- Firmy z sektora budowlanego w ramach usług specjalistycznych, bądź konsorcjów realizacyjnych.

Kontrahentem Grupy, od którego w okresie 6 miesięcy 2011 roku osiągnięto powyżej 10% przychodów ze sprzedaży był Zarząd Miejskich Inwestycji Drogowych Warszawa. Przychody od tego kontrahenta stanowiły 33,60% sprzedaży Grupy Kapitałowej.

3. Ryzyka i zagrożenia, na jakie Grupa jest narażona

➤ Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów

Charakter działalności gospodarczej prowadzonej przez Grupę wymaga pozyskiwania zadań do realizacji w drodze przetargu. Zarządy jednostek Grupy sporządzają oferty, określają i ewentualnie negocjują warunki ofert oraz przygotowują spółki do realizacji tych zadań, nie mają zaś wpływu na kryteria oceny ofert, będące podstawą ich wyboru.

Jednym z podstawowych czynników rozwoju Grupy Kapitałowej POL-AQUA jest konsekwentne dążenie do zwiększania portfela zamówień. Grupa doskonali system wyceny kontraktów, który w połączeniu ze ścisłą kontrolą kosztów powinien zapewnić uzyskanie zakładanej rentowności. Istnieje jednak ryzyko, że zmieniające się warunki rynkowe mogą utrudnić pozyskanie w kolejnych latach nowych kontraktów gwarantujących dotychczasowy poziom przychodów oraz zwiększanie rentowności Grupy.

➤ ***Ryzyko związane ze zmianą kosztów realizacji zadań***

Większość kontraktów to umowy ze stałą ceną. Istnieje ryzyko, że kalkulacja początkowa nie zapewni spodziewanego efektu finansowego. Sytuacja gospodarcza w budownictwie zmieniać się może dynamicznie, a czynniki ją kształtujące są często niezależne od Grupy i nieprzewidywalne. Jeżeli koszty odbiegają od kalkulacji początkowej na skutek błędu oszacowania wartości robót to ryzyko ograniczone jest do danego kontraktu i jest zdywersyfikowane poprzez prowadzenie przez Grupę w jednym czasie kilkunastu zadań. Jeżeli zmiana kosztów wynika ze zmiany warunków rynkowych w branży (wzrost cen materiałów, wzrost cen usług podwykonawczych), ekonomiczne ryzyko może dotyczyć wszystkich realizowanych kontraktów.

➤ ***Ryzyko związane z możliwością utraty podwykonawców***

Zmienna podaż usług wykwalifikowanych podwykonawców może skutkować niemożliwością terminowej realizacji kontraktów, czego konsekwencją może być utrata przychodów lub wzrost kosztów. Możliwość korzystania z wykwalifikowanych podwykonawców jest również istotnym elementem rozwoju działalności Grupy. Grupa korzysta bowiem z usług wykwalifikowanych podwykonawców zwłaszcza w zakresie generalnego wykonawstwa.

➤ ***Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązywaniem się z warunków kontraktów***

Specyfika rynku, na którym działa Grupa powoduje, że w przypadku nie wywiązania się lub niewłaściwego wywiązania się z realizowanej umowy istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahenta z roszczeniami zapłaty kar umownych i dodatkowego odszkodowania lub wręcz odstąpienia od umowy.

Kontrakty realizowane przez Grupę, a w szczególności w zakresie generalnego wykonawstwa, wiążą się z koniecznością zatrudnienia podwykonawców i przyjęciem pełnej odpowiedzialności wobec inwestorów za ich działania. Grupa stara się ograniczać to ryzyko rozbudowując własne siły wykonawcze, a także żądając od podwykonawców kaucji lub innych form zabezpieczeń. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, iż posiadane zabezpieczenia nie pokryją w pełnym zakresie roszczeń inwestorów z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonywania kontraktów.

Nie wywiązywanie się z warunków podpisywanych umów może więc doprowadzić do podwyższenia kosztów działalności Grupy oraz do ograniczenia możliwości pozyskiwania nowych kontraktów.

➤ ***Ryzyko związane z szacowaniem kosztów kontraktów długoterminowych***

Szacowane koszty kontraktów długoterminowych obarczone są ryzykiem wzrostu cen nabycia materiałów i usług budowlanych oraz ryzykiem wydłużenia okresu realizacji kontraktów spowodowanym nieprzewidzianymi zdarzeniami losowymi. Zarówno wzrost cen jak i wydłużenie okresu realizacji kontraktu, może powodować istotny wzrost kosztów i tym samym spadek zrealizowanej marży.

➤ ***Ryzyko przeterminowanych lub nieściągalnych należności***

Grupa monitoruje wypłacalność swoich kontrahentów i kontroluje bieżący poziom należności, nie może wykluczyć, iż w przyszłości kontrahenci nie będą w stanie regulować swoich zobowiązań w terminie, przez co może nastąpić wzrost wartości portfela przeterminowanych należności w przyszłości.

➤ ***Ryzyko związane z odpowiedzialnością za członków konsorcjum, w którym uczestniczy Grupa Kapitałowa POL-AQUA***

W przypadku kontraktów realizowanych w ramach zawiązanego konsorcjum, Grupa ponosi ryzyko odpowiedzialności nie tylko za działania własne i swoich podwykonawców, ale także, co do zasady odpowiedzialność solidarną za działania innych członków konsorcjum. Jest to typowe ryzyko związane z realizacją kontraktów przez konsorcjum. Realizowanie kontraktów w ramach konsorcjum stanowi istotny element działalności Grupy. W wypadku zwrócenia się przez inwestora z roszczeniami do członków konsorcjum nie można wykluczyć, że Grupa będzie zobowiązana zapłacić kary umowne lub inne odszkodowania w potencjalnie dużej wysokości. Ze względu na ryzyko skuteczności ewentualnych roszczeń regresowych, np. w wypadku upadłości członka lub członków konsorcjum, nie można wykluczyć, że Grupa nie będzie w stanie odzyskać całości lub części kwot zapłaconych z takiego tytułu.

➤ ***Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców***

Zwiększanie zakresu kompleksowej realizacji projektów budowlanych powoduje zmiany w portfelu zamówień charakteryzujące się wzrostem wartości jednostkowej realizowanych kontraktów.

➤ ***Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży***

Podobnie jak większość podmiotów działających w branży budowlanej również Grupa wykazuje sezonowość sprzedaży. Sezonowość ta jest efektem uzależnienia od warunków atmosferycznych oraz harmonogramów robót poszczególnych kontraktów wynikających z uwarunkowań technologicznych, które powodują, iż większość prac budowlanych prowadzona jest w miesiącach kwiecień-listopad. Ryzyko to pojawia się w szczególności w przypadku wystąpienia nietypowych warunków atmosferycznych, które powodują konieczność zmiany harmonogramów robót lub przedłużenie terminu realizacji projektu. W związku z występowaniem sezonowości w działalności Grupy, właściwa ocena sytuacji finansowej Grupy jest możliwa jedynie w drodze analizy danych finansowych obejmujących cały rok obrotowy.

➤ ***Ryzyko wypadków przy pracy i spowodowania innych szkód przez Grupę***

Grupa odpowiada za właściwe przygotowanie i utrzymanie terenu budowy w stanie zapewniającym bezpieczeństwo pracowników. Grupa ponosi bezpośrednią odpowiedzialność za bezpieczeństwo własnych pracowników oraz, co do zasady, również osób trzecich przebywających na terenie budowy. Ryzyko związane z wypadkami przy pracy dotyczy przede wszystkim dwóch obszarów, jeden to ewentualna konieczność zaspokojenia roszczeń odszkodowawczych, drugi to opóźnienia w pracach budowlanych spowodowane przez wypadki.

Ze względu na charakterystykę działalności Grupy istnieje również ryzyko wyrządzenia nieumyślnych szkód materialnych w związku z zakresem i specyfiką realizowanych robót.

➤ ***Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu zanieczyszczenia środowiska***

Zgodnie z polskim prawem podmioty użytkujące grunty, na których znajdują się substancje niebezpieczne lub inne zanieczyszczenia, albo na których doszło do niekorzystnego przekształcenia naturalnego ukształtowania terenu, mogą zostać zobowiązane do ich usunięcia, ponoszenia kosztów rekultywacji lub zapłaty administracyjnych kar pieniężnych. Dlatego też, nie można jednak wykluczyć ryzyka, że w przyszłości Grupa może być zobowiązana do zapłaty odszkodowań, administracyjnych kar pieniężnych czy poniesienia kosztów rekultywacji wynikających z zanieczyszczenia środowiska na gruntach posiadanych przez Grupę.

➤ **Ryzyko związane z nasileniem konkurencji**

Grupa prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku usług budowlanych. Poza konkurencją ze strony innych polskich firm budowlanych i budowlano-inżynierskich, Grupa konkuruje z podmiotami należącymi do grup kapitałowych dużych firm zagranicznych. Po dołączeniu Polski do krajów Unii Europejskiej na naszym rynku rozpoczęło działalność wiele znaczących europejskich firm budowlanych, które w oparciu o lokalne spółki stworzyły kilka istotnych podmiotów w branży. Zjawisko to zasadniczo wpłynęło na zaostrenie konkurencji, której dalszy wzrost może mieć negatywny wpływ na wysokość osiąganych marż oraz ilość pozyskiwanych kontraktów.

➤ **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Czynniki takie jak tempo wzrostu gospodarki, nakłady inwestycyjne, polityka fiskalna oraz poziom stóp procentowych mają znaczący wpływ na poziom inwestycji w sektorze budowlanym. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów lub na zwiększenie kosztów działalności. Są to czynniki zewnętrzne, na które Grupa nie ma wpływu. Nie można zagwarantować, że popyt w tych segmentach rynku utrzyma stały poziom wzrostu. Dostępne analizy rynku i tendencje pokazują, że najbliższe lata prawdopodobnie będą charakteryzowały się ciągłym mocnym rozwojem branży usług budownictwa inżynierskiego, jednakże niższe tempo wzrostu gospodarczego, niższe nakłady inwestycyjne, wyższy poziom podatków oraz wyższe stopy procentowe mogą negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji w budownictwie w Polsce.

➤ **Ryzyko kursu walutowego**

Grupa działa głównie na rynku krajowym, jednak niektóre z kontraktów, głównie z racji źródeł finansowania, mogą być indeksowane do walut obcych (np. kontrakty współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej indeksowane do waluty EUR).

Grupa stara się przenieść część ryzyka kursowego na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń oraz podejmuje działania w celu ograniczenia ryzyka kursowego poprzez wykorzystywanie typowych instrumentów finansowych służących do tego celu.

Jakkolwiek w chwili obecnej kontrakty denominowane w walucie obcej nie stanowią znaczącej części portfela kontraktów Grupy, to w przyszłości w przypadku wzrostu takiego udziału ryzyko zmiany kursu walutowego może mieć wpływ na rentowność podpisanych kontraktów.

➤ **Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej mogą okazać się niekorzystne dla Grupy i jej klientów oraz podwykonawców, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami

Wielkości ekonomiczno - finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA przedstawiają poniżej zaprezentowane tabele.

Wszystkie dane finansowe oraz wskaźniki zaprezentowano w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

4.1. Analiza rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej POL-AQUA

Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta prezentuje poniższa tabela.

Tabela Nr 7: Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej POL-AQUA

(dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)	Dynamika 2011r./2010r. (w %)
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	340 692	625 487	54,5
Koszt własny sprzedaży	325 481	625 131	52,1
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 211	356	4 272,8
Koszty sprzedaży	1 137	494	230,2
Koszty ogólnego zarządu	28 404	37 047	76,7
Zysk (strata) ze sprzedaży	-14 330	-37 185	38,5
Pozostałe przychody operacyjne	49 842	9 637	517,2
Pozostałe koszty operacyjne	5 587	35 112	15,9
Odpis wartości firmy	-	84 015	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 925	-146 675	-20,4
Przychody finansowe	4 031	6 401	63,0
Koszty finansowe	7 789	9 802	79,5
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 167	-150 076	-17,4
Podatek dochodowy	-837	-2 209	37,9
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	27 004	-147 867	-18,3
- przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	27 019	-147 499	-18,3
- przypadający Akcjonariuszom Niekontrolującym	-15	-368	4,1
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
- przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	-	-	-
- przypadający Akcjonariuszom Niekontrolującym	-	-	-
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA I ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto:	27 004	-147 867	-18,3
- przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	27 019	-147 499	-18,3
- przypadający Akcjonariuszom Niekontrolującym	-15	-368	4,1

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa POL-AQUA zrealizowała w kwocie 340.692 tys. PLN, co stanowiło 54,5% kwoty przychodów zrealizowanych w roku ubiegłym.

Przychody ze sprzedaży usług wyniosły 321.265 tys. PLN i stanowiły 94,3% kwoty przychodów ogółem, w tym przychody ze sprzedaży usług działalności podstawowej wyniosły 318.869 tys. PLN, a przychody ze sprzedaży pozostałych usług 2.396 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży usług w analizowanym okresie 2011 roku były niższe niż w roku ubiegłym o 47,5%.

Przychód ze sprzedaży produktów wyniósł 18.608 tys. PLN, co stanowiło 5,5% kwoty przychodów ogółem, a przychód ze sprzedaży towarów i materiałów wyniósł 819 tys. PLN co odzwierciedlało udział na poziomie 0,2% w przychodach ogółem. Przychody ze sprzedaży produktów w pierwszym półroczu 2011 roku były wyższe o 113,8% od zrealizowanych w roku ubiegłym, a przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były niższe o 82,2% niż zrealizowane w roku ubiegłym. Sprzedaż produktów Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2011 roku realizowana była na rynku krajowym.

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę oraz dynamikę zmian poszczególnych pozycji przychodów zrealizowanych w pierwszym półroczu 2011 roku i w pierwszym półroczu 2010 roku.

Tabela Nr 8: Struktura i dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej POL-AQUA

(dane w tys. PLN)

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)	Struktura w %	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)	Struktura w %	Dynamika 2011r./2010r. (w %)
Przychody netto ze sprzedaży produktów	18 608	5,5	8 705	1,4	213,8
Przychody netto ze sprzedaży usług, w tym:	321 265	94,3	612 177	97,9	52,5
- usługi działalności podstawowej	318 869	93,6	605 692	96,8	52,6
- pozostałe usługi	2 396	0,7	6 485	1,0	36,9
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	819	0,2	4 605	0,7	17,8
- sprzedaż towarów	17	-	30	-	56,7
- sprzedaż materiałów	802	0,2	4 575	0,7	17,5
Przychody netto ze sprzedaży, razem	340 692	100,0	625 487	100,0	54,5

Koszt własny sprzedaży zamknął się w pierwszym półroczu 2011 roku kwotą 325.481 tys. PLN co stanowiło spadek o 47,9% w porównaniu do poziomu roku ubiegłego. W tej kwocie koszt własny sprzedanych usług i produktów wynosił 324.163 tys. PLN, a wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosła 1.318 tys. PLN.

Z analizy struktury rodzajowej kosztów wynika, iż największą, wartościowo pozycją w pierwszym półroczu 2011 roku były koszty usług obcych. Koszty usług obcych wyniosły w pierwszym półroczu 2011 roku 182.556 tys. PLN, co stanowiło 51,4% sumy kosztów (spadek w porównaniu do roku ubiegłego o 56,9%). Następną pozycją, pod względem udziału w strukturze kosztów, jest zużycie energii i materiałów. Pozycja ta w kwocie 80.526 tys. PLN stanowi 22,7% kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług (spadek o 21,8%). Kolejnymi pozycjami są: wynagrodzenia w kwocie 55.233 tys. PLN (udział 15,5%, spadek o 21,9%), ubezpieczenia społeczne: 15.622 tys. PLN (udział 4,4%, spadek o 21,5%), amortyzacja: 12.156 tys. PLN (udział 3,4%, spadek o 11,2%), pozostałe koszty rodzajowe: 6.229 tys. PLN (udział 1,8%, spadek o 22,4%) oraz podatki i opłaty: 2.986 tys. PLN (udział 0,8%, spadek o 19,0%).

Tabela Nr 9: Struktura i dynamika kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej POL-AQUA

(dane w tys. PLN)

KOSZTY WG RODZAJU	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Struktura w %	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)	Struktura w %	Dynamika 2011r./2010r. (w %)
Amortyzacja	12 156	3,4	13 690	2,1	88,8
Zużycie materiałów i energii	80 526	22,7	102 916	16,0	78,2
Usługi obce	182 556	51,4	423 886	66,0	43,1
Podatki i opłaty	2 986	0,8	3 687	0,6	81,0
Wynagrodzenia	55 233	15,5	70 748	11,0	78,1
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 622	4,4	19 905	3,1	78,5
Pozostałe koszty rodzajowe	6 229	1,8	8 031	1,2	77,6
RAZEM KOSZTY WG RODZAJU	355 308	100,0	642 863	100,0	55,3
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	-1 604		14 027		-11,4
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 137		-494		230,2
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-28 404		-37 047		76,7
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	-		-35		-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	324 163		619 314		52,3
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 318		5 817		22,7
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów, razem	325 481		625 131		52,1
Przypadające na:					
Działalność kontynuowaną	325 481		625 131		52,1
Działalność zaniechaną	-		-		-
Razem	325 481		625 131		52,1

Pozostałe przychody operacyjne, w pierwszym półroczu 2011 roku zamknęły się kwotą 49.842 tys. PLN, większą od wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego o 417,2%.

W porównaniu do roku ubiegłego struktura pozostałych przychodów operacyjnych uległa zmianie. W pierwszym półroczu 2011 roku największą pozycją wśród pozostałych przychodów operacyjnych był efekt dekonsolidacji spółek (PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i Vectra S.A. z siedzibą w Płocku), która w kwocie 30.516 tys. PLN stanowiła 61,2% pozostałych przychodów operacyjnych ogółem. Istotną pozycją w analizowanym okresie jest również odwrócenie odpisów aktualizujących wartość aktywów, która w kwocie 10.430 tys. PLN stanowi 20,9% wartości pozostałych przychodów operacyjnych ogółem, z czego 20,8% dotyczy odwrócenia odpisów aktualizujących należności. Ponadto znacząco wzrosła pozycja dotycząca otrzymanych kar i odszkodowań o 1.027% w relacji do pierwszego półrocza 2010 roku. Otrzymane kary i odszkodowania wynikają z niewywiązania się kontrahentów z wykonywania prac zgodnie z podpisanymi umowami.

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę i dynamikę poszczególnych pozycji pozostałych przychodów operacyjnych zrealizowanych w pierwszym półroczu 2011 roku i 2010 roku.

Tabela Nr 10: Struktura i dynamika pozostałych przychodów operacyjnych Grupy Kapitałowej POL-AQUA

(dane w tys. PLN)

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)	Struktura w %	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)	Struktura w %	Dynamika 2011r./2010r. (w %)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	212	0,4	149	1,5	142,3
Dotacje	65	0,1	210	2,2	31,0
Aktualizacja wartości	10 430	20,9	7 238	75,1	144,1
- należności	10 401	20,8	-	-	-
- zapasy	29	0,1	7 238	75,1	0,4
Rozwiązanie rezerw	2 180	4,4	580	6,0	375,9
- na sprawy sądowe, kary i odszkodowania	1 073	2,2	-	-	-
- na inne zobowiązania	1 107	2,2	580	6,0	190,9
Efekt dekonsolidacji spółek	30 516	61,2	-	-	-
Pozostałe	6 439	13,0	1 460	15,2	441,0
- otrzymane kary i odszkodowania	4 711	9,5	418	4,3	1 127,0
- przychody z pozostałej działalności operacyjnej	497	1,0	557	5,8	89,2
- spisanie zobowiązań	358	0,7	103	1,1	347,6
- inne	873	1,8	382	4,0	228,5
Pozostałe przychody operacyjne, razem	49 842	100,0	9 637	100,0	517,2

Pozostałe koszty operacyjne, zamknęły się w pierwszym półroczu 2011 roku kwotą 5.587 tys. PLN i uległy zmniejszeniu, w porównaniu do roku ubiegłego o 84,1%.

Główną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych, podobnie jak w roku ubiegłym, stanowią odpisy aktualizujące wartość aktywów (głównie należności). W pierwszym półroczu 2011 roku, pozycja ta wyniosła 3.824 tys. PLN, co stanowi 68,5% pozostałych kosztów operacyjnych ogółem (w pierwszym półroczu roku ubiegłego 87,7% sumy pozostałych kosztów operacyjnych). Drugą pozycją, pod względem udziału w sumie pozostałych kosztów operacyjnych była pozycja spisania należności, która w wysokości 721 tys. PLN stanowiła 12,9% sumy pozostałych kosztów operacyjnych. Kolejną pozycją były koszty postępowania sądowego, które w kwocie 347 tys. PLN stanowiły 6,2% pozostałych kosztów operacyjnych ogółem.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę oraz dynamikę poszczególnych pozycji pozostałych kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu 2011 roku i 2010 roku.

Tabela Nr 11: Struktura i dynamika pozostałych kosztów operacyjnych

(dane w tys. PLN)

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Struktura w %	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)	Struktura w %	Dynamika 2011r./2010r. (w %)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5	0,1	226	0,6	2,2
Odpisy aktualizujące wartość aktywa	3 824	68,5	30 788	87,7	12,4
- należności	3 820	68,4	20 970	59,7	18,2
- zapasy	4	0,1	1 560	4,5	0,3
- rzeczowe aktywa trwałe	-	-	8 258	23,5	-
Utworzenie rezerw	131	2,3	1 885	5,4	6,9
- na sprawy sądowe, kary i odszkodowania	43	0,8	603	1,7	7,1
- na inne zobowiązania	88	1,5	1 282	3,7	6,9
Pozostałe	1 627	29,1	2 213	6,3	73,5
- koszty postępowania sądowego	347	6,2	602	1,7	57,6
- zapłacone kary i odszkodowania	55	1,0	-	-	-
- spisane należności	721	12,9	408	1,2	176,7
- inne	504	9,0	1 203	3,4	41,9
Pozostałe koszty operacyjne, razem	5 587	100,0	35 112	100,0	15,9

Przychody finansowe, w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosły 4.031 tys. PLN i były niższe o 37,0% od przychodów finansowych zrealizowanych w roku ubiegłym.

W badanym okresie 2011 roku główną pozycję przychodów finansowych stanowi dyskonto kaucji długoterminowych będących zobowiązaniami, które w kwocie 2.807 tys. PLN stanowiło 69,6% wartości przychodów finansowych ogółem.

Drugą pozycją, pod względem udziału w sumie przychodów, są odsetki otrzymane, które stanowią 25,8% przychodów finansowych ogółem (1.039 tys. PLN).

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę oraz dynamikę poszczególnych pozycji przychodów finansowych.

Tabela Nr 12: Struktura i dynamika przychodów finansowych Grupy Kapitałowej POL-AQUA

(dane w tys. PLN)

PRZYCHODY FINANSOWE	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Struktura w %	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)	Struktura w %	Dynamika 2011r./2010r. (w %)
Odsetki	1 039	25,8	3 778	59,0	27,5
Zysk ze zbycia inwestycji finansowych	38	0,9	28	0,4	135,7
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych w tym	18	0,5	678	10,6	2,7
Zyski z tytułu różnic kursowych	126	3,1	313	4,9	40,3
Pozostałe	2 810	69,7	1 604	25,1	175,2
- dyskonto kaucji	2 807	69,6	1 408	22,0	199,4
- pozostałe	3	0,1	196	3,1	1,5
Przychody finansowe, razem	4 031	100,0	6 401	100,0	63,0

Koszty finansowe, ukształtowały się w pierwszym półroczu 2011 roku na poziomie 7.789 tys. PLN i były niższe od kwoty kosztów poniesionych w okresie analogicznym 2010 roku o 20,5%.

W porównaniu do roku ubiegłego zmieniła się struktura kosztów finansowych. Główną pozycją kosztów finansowych zrealizowanych w analizowanym okresie 2011 roku było dyskonto kaucji długoterminowych będących należnościami. Pozycja ta w kwocie 4.121 tys. PLN stanowiła 52,9% wartości kosztów finansowych ogółem i wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 815,8%. Istotną pozycją są także odsetki, które w kwocie 3.279 tys. PLN stanowiły 42,1% wartości kosztów finansowych ogółem i wzrosły o 17,0% w relacji do pierwszego półrocza 2010 roku.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę oraz dynamikę zmian poszczególnych pozycji kosztów finansowych zrealizowanych w pierwszym półroczu 2011 roku i 2010 roku.

Tabela Nr 13: Struktura kosztów finansowych Grupy Kapitałowej POL-AQUA

(dane w tys. PLN)

KOSZTY FINANSOWE	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Struktura w %	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)	Struktura w %	Dynamika 2011r./2010r. (w %)
Odsetki	3 279	42,1	2 802	28,6	117,0
Strata ze zbycia inwestycji finansowych	32	0,4	14	0,1	228,6
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych w tym:	233	3,0	5 037	51,4	4,6
- aktualizacja wartości udziałów	-	-	3 294	33,7	-
- aktualizacja wartości pożyczek wraz z odsetkami	-	-	51	0,5	-
- aktualizacja wartości odsetek od należności	214	2,7	249	2,5	85,9
- aktualizacja wartości pozostałych należności	-	-	1 443	14,7	-
- straty na instrumentach pochodnych	19	0,2	-	-	-
Pozostałe w tym:	4 245	54,5	1 949	19,9	217,8
- dyskonto kaucji	4 121	52,9	450	4,6	915,8
- prowizje bankowe	103	1,3	428	4,4	24,1
- inne	21	0,3	1 071	10,9	2,0
Koszty finansowe, razem	7 789	100,0	9 802	100,0	79,5

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa POL-AQUA osiągnęła dodatni wynik brutto na sprzedaży w kwocie 15.211 tys. PLN (w roku ubiegłym 356 tys. PLN). Po obciążeniu tego wyniku kosztami sprzedaży w wysokości 1.137 tys. PLN (wzrost o 130,2% w stosunku do roku ubiegłego) oraz kosztami ogólnego zarządu (28.404 tys. PLN, spadek w porównaniu do roku ubiegłego o 23,3%), Grupa Kapitałowa POL-AQUA odnotowała stratę netto ze sprzedaży w wysokości: -14.330 tys. PLN.

W analizowanym okresie 2011 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała wynik z działalności operacyjnej w wysokości 29.925 tys. PLN. Istotny wpływ na osiągnięcie wyniku z działalności operacyjnej miał w szczególności wzrost pozostałych przychodów operacyjnych przede wszystkim z tytułu eliminacji aktywów netto spółek wyłączonych z konsolidacji.

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa POL-AQUA odnotowała wynik przed opodatkowaniem w wysokości 26.167 tys. PLN oraz wynik netto w kwocie 27.004 tys. PLN, z tego Akcjonariuszom Jednostki Dominującej przypada zysk netto w wysokości 27.019 tys. PLN.

4.2. Analiza majątku Grupy Kapitałowej POL-AQUA i źródeł jego finansowania na dzień 30 czerwca 2011 roku

Majątek Grupy Kapitałowej POL-AQUA prezentuje poniższa tabela.

Tabela Nr 14: Majątek Grupy Kapitałowej POL-AQUA

(dane w tys. PLN)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Stan na 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Struktura w %	Stan na 31 grudnia 2010r. (przekształcone)	Struktura w %	Dynamika 2011r./2010r.
AKTYWA					
AKTYWA TRWAŁE	342 391	48,1	370 269	45,0	92,5
Rzeczowe aktywa trwałe	159 636	22,4	188 852	23,0	84,5
Wartość firmy	159 765	22,5	159 773	19,4	100,0
Wartości niematerialne	479	0,1	537	0,1	89,2
Nieruchomości inwestycyjne	4 898	0,7	4 951	0,6	98,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 391	0,3	1 178	0,1	203,0
Inne rozliczenia międzyokresowe	146	-	307	-	47,6
Pozostałe aktywa finansowe	15 008	2,1	14 593	1,8	102,8
Pozostałe aktywa trwałe	68	-	78	-	87,2
AKTYWA OBROTOWE	369 129	51,9	451 983	55,0	81,7
Zapasy	4 849	0,7	5 883	0,7	82,4
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	9 651	1,4	19 234	2,3	50,2
Należności z tytułu dostaw i usług	302 840	42,5	244 646	29,8	123,8
Pozostałe należności	6 704	0,9	9 814	1,2	68,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	397	0,1	10 817	1,3	3,7
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	100	-	1 420	0,2	7,0
Czynne rozliczenia międzyokresowe	3 929	0,6	3 297	0,4	119,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 147	4,9	156 872	19,1	22,4
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5 512	0,8	-	-	-
AKTYWA RAZEM	711 520	100,0	822 252	100,0	86,5

Majątek Grupy Kapitałowej POL-AQUA wyrażający się sumą aktywów na dzień 30 czerwca 2011 roku w kwocie 711.520 tys. PLN zmniejszył się o 110.732 tys. PLN, tj. o 13,5% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wpływ na to miał zarówno spadek aktywów obrotowych (o 18,3%) jak i aktywów trwałych (o 7,5%).

Aktywa trwałe, w kwocie 342.391 tys. PLN stanowią 48,1% sumy aktywów i aktywa obrotowe, w kwocie 369.129 tys. PLN stanowią 51,9% w wartości aktywów ogółem.

Aktywa trwałe, na dzień 30 czerwca 2011 roku zmniejszyły się wartościowo o 27.878 tys. PLN w relacji do stanu z końca 2010 roku. Udział tej pozycji w sumie aktywów ogółem zwiększył się z 45,0% wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku do 48,1% na koniec 30 czerwca 2011 roku, co oznacza wzrost o 3,1 punkty procentowe.

Głównymi pozycjami aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe o wartości 159.636 tys. PLN, które stanowią 22,4% wartości aktywów ogółem oraz wartość firmy w wysokości 159.765 tys. PLN, stanowiąca 22,5% wartości aktywów ogółem.

Istotną kwotowo pozycją aktywów trwałych są również pozostałe aktywa finansowe (15.008 tys. PLN, 2,1% sumy aktywów).

Wartość **aktywów obrotowych**, według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku, zmniejszyła się o 82.854 tys. PLN w stosunku do końca 2010 roku. Największy udział w tej grupie aktywów mają następujące pozycje: należności z tytułu dostaw i usług oraz środki pieniężne. Należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 302.840 tys. PLN stanowią 42,5% sumy aktywów natomiast środki pieniężne w kwocie 35.147 tys. PLN stanowią 4,9% w wartości aktywów ogółem.

W porównaniu do roku ubiegłego, kwota należności z tytułu dostaw i usług zwiększyła się o 23,8% natomiast wartość środków pieniężnych zmniejszyła się o 77,6%.

Źródła finansowania majątku Grupy Kapitałowej POL-AQUA przedstawia poniższa tabela.

Tabela Nr 15: Źródła finansowania Grupy Kapitałowej POL-AQUA

(dane w tys. PLN)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Stan na 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Struktura w %	Stan na 31 grudnia 2010r. (przekształcone)	Struktura w %	Dynamika 2011r./2010r.
PASYWA					
KAPITAŁ WŁASNY	269 540	37,9	240 697	29,2	112,0
Kapitał akcyjny/Kapitał podstawowy	27 500	3,9	27 500	3,3	100,0
Kapitał zapasowy	579 090	81,4	577 902	70,3	100,2
Kapitał rezerwowy	4 534	0,6	4 478	0,5	101,3
Różnice kursowe z przeliczenia działalności zagranicznej	44	-	50	-	88,0
Zyski (straty) zatrzymane (niepokryte) z lat ubiegłych	-368 604	-51,8	-82 721	-10,1	445,6
Zyski (straty) netto okresu bieżącego	27 019	3,8	-284 639	-34,6	-9,5
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	-43	-	-1 873	-0,2	2,3
ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE	70 087	9,9	87 953	10,7	79,7
Kredyty i pożyczki	44	-	88	-	50,0
Pozostałe zobowiązania finansowe	14 329	2,0	19 028	2,3	75,3
Zobowiązania długoterminowe inne	28 114	4,0	36 401	4,4	77,2
Rezerwy	24 326	3,4	29 003	3,5	83,9
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	2 647	0,4	2 183	0,3	121,3
Przychody przyszłych okresów	627	0,1	1 250	0,2	50,2
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	371 893	52,2	493 602	60,1	75,3
Kredyty, pożyczki	107 191	15,0	17 288	2,1	620,0
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 015	1,0	15 684	1,9	44,7
Kontrakty budowlane	80 307	11,3	55 717	6,8	144,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	114 317	16,1	310 271	37,8	36,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	67	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe inne	34 203	4,8	67 358	8,2	50,8
Rezerwy	28 668	4,0	27 092	3,3	105,8
Przychody przyszłych okresów	125	-	192	-	65,1
PASYWA RAZEM	711 520	100,0	822 252	100,0	86,5

Stan źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej POL-AQUA na dzień 30 czerwca 2011 roku ukształtował się na poziomie 711.520 tys. PLN i zmniejszył się o 110.732 tys. PLN, tj. o 13,5% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Struktura pasywów na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia się następująco: kapitały własne w kwocie 269.540 tys. PLN stanowią 37,9% wartości pasywów ogółem, zobowiązania długoterminowe w wysokości 70.087 tys. PLN stanowią 9,9% pasywów ogółem i zobowiązania krótkoterminowe o wartości 371.893 tys. PLN stanowią 52,2% sumy pasywów.

W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku zmianie uległa struktura pasywów. Zwiększył się udział kapitałów własnych w sumie pasywów, zmniejszył się natomiast udział zobowiązań, głównie zobowiązań krótkoterminowych. Na wyżej wskazaną zmianę kapitałów własnych istotny wpływ miał wygenerowany w pierwszym półroczu 2011 roku zysk netto w wysokości 27.019 tys. PLN. Oprócz wyniku netto w analizowanym okresie główną pozycją kapitałów własnych jest kapitał zapasowy, który w kwocie 579.090 tys. PLN stanowił 81,4% sumy pasywów.

Zobowiązania długoterminowe kształtowane są głównie przez zobowiązania z tytułu kaucji, które w kwocie 28.114 tys. PLN stanowią 4,0% sumy pasywów (wykazane w pozycji „Zobowiązania długoterminowe inne”), rezerwy długoterminowe: 24.326 tys. PLN stanowiące 3,4% pasywów i pozostałe zobowiązania finansowe: 14.329 tys. PLN stanowiące 2,0% wartości pasywów.

Główną pozycją długoterminowych rezerw są rezerwy na naprawy gwarancyjne, które w kwocie 22.438 tys. PLN stanowią 92,2% rezerw długoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe - główną pozycją tej grupy są zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które w kwocie 114.317 tys. PLN stanowią 16,1% sumy pasywów. Kwota wykazana na dzień 30 czerwca 2011 roku jest niższa (o 63,2%) od kwoty wykazanej na koniec ubiegłego roku. Drugą, znaczącą, pod względem udziału w sumie bilansowej, pozycją zobowiązań krótkoterminowych są kredyty i pożyczki, które w kwocie 107.191 tys. PLN stanowią 15,0% wartości pasywów. Kwota wykazana na dzień 30 czerwca 2011 roku jest znacznie wyższa (o 520,0%) od kwoty wykazanej na koniec 2010 roku. Kolejną pozycją w tej grupie wykazującą 11,3% udziału w wartości pasywów były kontrakty budowlane.

4.3. Analiza podstawowych wskaźników ekonomicznych

Tabela Nr 16: Wskaźniki rentowności

Nazwa	Formuła obliczeniowa	30.06.2011r.	30.06.2010r.
Marża zysku brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	4,5%	0,1%
Rentowność działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	8,8%	-23,4%
Rentowność brutto	Zysk brutto/przychody ze sprzedaży	7,7%	-24,0%
Rentowność netto	Zysk netto/przychody ze sprzedaży	7,9%	-23,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny bez zysku netto	11,1%	-28,2%
Rentowność aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa ogółem	3,8%	-15,3%

Na podstawie danych zaprezentowanych w powyższej tabeli można stwierdzić, iż w badanym okresie wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej POL-AQUA uległy znacznej poprawie w stosunku do roku ubiegłego. Prezentowane wskaźniki rentowności w analizowanym okresie osiągnęły poziomy dodatnie.

Tabela Nr 17: Wskaźniki zadłużenia

Nazwa	Formuła obliczeniowa	30.06.2011r.	31.12.2010r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/aktywa ogółem	62,1%	70,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania ogółem/kapitał własny	164,0%	241,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania długoterminowe/kapitał własny	26,0%	36,5%

Wartości wskaźników zadłużenia uległy poprawie w porównaniu do końca 2010 roku.

Tabela Nr 18: Wskaźniki płynności

Nazwa	Formuła obliczeniowa	30.06.2011r.	31.12.2010r.
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,99	0,92
Wskaźnik szybkiej płynności	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	0,98	0,90
Wskaźnik płynności natychmiastowej	(środki pieniężne + krótkoterminowe papiery wartościowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,09	0,32

Jak wynika z danych zawartych w powyższej tabeli wskaźniki: bieżącej płynności i szybkiej płynności wzrosły w relacji do końca 2010 roku i kształtowały się na poziomie zbliżającym się do wartości przyjmowanych za graniczne. Natomiast wskaźnik płynności natychmiastowej uległ zmniejszeniu w stosunku do końca 2010 roku.

4.4. Analiza rachunku przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej POL-AQUA prezentuje poniższa tabela.

Tabela Nr 19: Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej POL-AQUA*(dane w tys. PLN)*

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. (niebadane)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r. (niebadane, przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 167	-150 076
Suma korekt	-225 558	70 130
- w tym amortyzacja	12 156	13 690
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-199 391	-79 946
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	1 135	578
Wydatki	-7 221	-6 406
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 086	-5 828
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	90 959	16 117
Wydatki	-6 821	-16 437
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	84 138	-320
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-121 339	-86 094
Różnice kursowe netto	-386	555
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	156 872	182 953
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	35 147	96 304

Zmniejszenie stanu środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy 2011 roku jest głównie wynikiem zmniejszenia się stanu zobowiązań.

Ujemne saldo środków z działalności inwestycyjnej wynikało głównie z nabycia udziałów w jednostce zależnej.

Dodatnie przepływy z działalności finansowej dotyczą zaciągnięcia kredytów.

5. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową POL-AQUA wyniki finansowe miała eliminacja aktywów netto spółek wyłączonych z konsolidacji.

6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej POL-AQUA w prezentowanym okresie

Szczegółowa informacja dotycząca sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej POL-AQUA została zaprezentowana w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku w punkcie Nr 8.

7. Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie półroczne, nieujętych w tym sprawozdaniu a mających znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Po zakończeniu pierwszego półrocza 2011 roku wystąpiły następujące zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA:

7.1. Znaczące i istotne umowy handlowe

✓ **Publiczne otwarcie ofert na budowę kolejnego odcinka drogi ekspresowej S8**

W dniu 22 lipca 2011 roku w siedzibie Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Opolu nastąpiło publiczne otwarcie ofert na realizację inwestycji: „Budowa drogi ekspresowej S8 na odcinku Syców - Kępno - Sieradz - A1 (Łódź) odcinek 3: Wieruszów - Walichnowy, długość -13,1 km”.

Najkorzystniejszą ofertę na realizację przedmiotowej inwestycji złożyło konsorcjum w składzie:

- DRAGADOS S.A., Madryt - Lider,

- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna, Piaseczno - Partner.

Wartość umowy wynosi 189.809.096,75 PLN netto. Szacowany udział P.R.I. „POL-AQUA” S.A. w konsorcjum wynosi ok 50%.

Zamawiający przystąpi do zbadania poprawności złożonych ofert w zakresie ich sporządzenia i złożenia zgodnie z warunkami specyfikacji przetargowej.

Wybór Wykonawcy i podpisanie umowy przewidziane jest po zakończeniu procedur przewidzianych przez Ustawę z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo Zamówień Publicznych.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 31/2011 z dnia 22 lipca 2011 roku.

✓ **Publiczne otwarcie ofert na budowę kolejnego odcinka drogi ekspresowej S8**

W dniu 27 lipca 2011 roku w siedzibie Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi nastąpiło publiczne otwarcie ofert na realizację inwestycji: Budowa drogi ekspresowej S8 na odcinku węzeł Walichnowy - Wrocław (A1) odcinek 5 (węzeł Sieradz Południe bez węzła - węzeł Łask bez węzła) od km 140+552,05 do km 174+200,00. Najkorzystniejszą ofertę na realizację przedmiotowej inwestycji złożyło konsorcjum w składzie:

- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna, Piaseczno - Lider,

- DRAGADOS S.A., Madryt - Partner.

Wartość umowy wynosi 1.129.185.628,45 PLN netto. Szacowany udział P.R.I. „POL-AQUA” S.A. w konsorcjum wynosi ok 50%.

Zamawiający przystąpi do zbadania poprawności złożonych ofert w zakresie ich sporządzenia i złożenia zgodnie z warunkami specyfikacji przetargowej.

Wybór Wykonawcy i podpisanie umowy przewidziane jest po zakończeniu procedur przewidzianych przez Ustawę z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo Zamówień Publicznych.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 32/2011 z dnia 27 lipca 2011 roku.

✓ **Wybór najkorzystniejszej oferty na budowę odcinka drogi ekspresowej S8**

W dniu 23 sierpnia 2011 roku do Spółki wpłynęło pismo Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Opolu (nawiązanie do Raportu Bieżącego Nr 31 z dnia 22 lipca 2011 roku).

W piśmie tym zawiadomiono, że w postępowaniu prowadzonym w trybie przetargu ograniczonego na „Budowę drogi ekspresowej S8 na odcinku Syców - Kępno - Sieradz - A1

(Łódź) odcinek 3: Wieruszów - Walichnowy, długość -13,1 km” za najkorzystniejszą została uznana oferta konsorcjum:

- DRAGADOS S.A., Madryt - Lider,

- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna, Piaseczno - Partner

Wartość umowy wynosi 189.809.096,75 PLN netto (233.465.189 PLN brutto). Szacowany udział P.R.I. „POL-AQUA” S.A. w konsorcjum wynosi ok 50%.

Podmioty biorące udział w przedmiotowym przetargu mogą w terminie 10 dni od daty wyboru najkorzystniejszej oferty wnieść odwołanie do Krajowej Izby Odwoławczej.

Podpisanie umowy przewidziane jest po zakończeniu procedur przewidzianych przez Ustawę z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo Zamówień Publicznych.

P.R.I. „POL-AQUA” S.A. będzie przekazywać informacje o dalszym przebiegu przedmiotowego przetargu w formie raportów bieżących.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 34/2011 z dnia 23 sierpnia 2011 roku.

✓ **Wybór najkorzystniejszej oferty na budowę odcinka drogi ekspresowej S8**

W dniu 24 sierpnia 2011 roku do Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. z siedzibą w Piasecznie wpłynęło pismo Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi (nawiązanie do Raportu Bieżącego Nr 32 z dnia 27 lipca 2011 roku).

W piśmie tym zawiadomiono, że w postępowaniu prowadzonym w trybie przetargu ograniczonego na „Budowę drogi ekspresowej S8 na odcinku węzeł Walichnowy -Wrocław (A1) odcinek 5 (węzeł Sieradz Południe bez węzła - węzeł Łask bez węzła) od km 140+552,05 do km 174+200,00” za najkorzystniejszą została uznana oferta konsorcjum:

- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna, Piaseczno - Lider,

- DRAGADOS S.A., Madryt - Partner.

Wartość umowy wynosi 1.388.807.374,68 PLN brutto. Szacowany udział P.R.I. „POL-AQUA” S.A. w konsorcjum wynosi ok. 50%.

Podmioty biorące udział w przedmiotowym przetargu mogą w terminie 10 dni od daty wyboru najkorzystniejszej oferty wnieść odwołanie do Krajowej Izby Odwoławczej.

Podpisanie umowy przewidziane jest po zakończeniu procedur przewidzianych przez Ustawę z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo Zamówień Publicznych.

P.R.I. „POL-AQUA” S.A. będzie przekazywać informacje o dalszym przebiegu przedmiotowego przetargu w formie raportów bieżących.

Wyżej wymieniona informacja została opublikowana w Raporcie Bieżącym Nr 35/2011 z dnia 24 sierpnia 2011 roku.

8. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W pierwszym półroczu 2011 roku nastąpił wzrost należności warunkowych oraz spadek zobowiązań warunkowych Grupy w następujących wielkościach:

✓ należności warunkowe wzrosły o kwotę 2.570 tys. PLN

✓ zobowiązania warunkowe spadły o kwotę 37.778 tys. PLN.

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa nie przekroczyła poziomu stanowiącego 10% kapitałów własnych przy udzielaniu poręczeń kredytów, pożyczek lub gwarancji i poręczeń warunkowych w stosunku do jednego podmiotu.

Należności warunkowe z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń obejmują gwarancje wystawione przez banki i instytucje ubezpieczeniowe, na rzecz spółek Grupy stanowiące zabezpieczenie roszczeń w stosunku o tych podmiotów z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń stanowią przede wszystkim poręczenia na rzecz spółek Grupy z tytułu zaciągniętego kredytu, zobowiązań leasingowych, udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

Wystawione weksle stanowią zabezpieczenie udzielonych gwarancji oraz zobowiązań leasingowych, handlowych, kredytowych.

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

Zarząd Spółki Dominującej nie publikował żadnych prognoz wyników finansowych Spółki Emitenta bądź Grupy Kapitałowej POL-AQUA na rok 2011.

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

Należności warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń obejmują gwarancje wystawione przez banki lub podmioty powiązane, na rzecz spółek Grupy stanowiące zabezpieczenie roszczeń w stosunku do tych podmiotów z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń to przede wszystkim poręczenia na rzecz spółek Grupy z tytułu zaciągniętego kredytu, zobowiązań leasingowych, udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych. Wystawione weksle stanowią zabezpieczenie udzielonych gwarancji oraz zobowiązań leasingowych, handlowych i kredytowych.

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa POL-AQUA nie przekroczyła poziomu stanowiących 10% kapitałów własnych przy zawieraniu poręczeń kredytu, pożyczki, udzieleniu gwarancji oraz poręczeń warunkowych w stosunku do jednego podmiotu.

11. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku nie odnotowano innych zdarzeń, niż te opisane w niniejszym raporcie, które mogłyby być istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz, które mogłyby być istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta.

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

W okresie drugiego półrocza 2011 roku Grupa Kapitałowa POL-AQUA będzie realizowała zawarte kontrakty oraz prowadziła działalność operacyjną stanowiącą podstawę jej funkcjonowania, w tym działalność produkcyjną i usługową.

E. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI I RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Zarząd Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. w Piasecznie oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tym sprawozdaniu, sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wyniki finansowe.

Ponadto, Zarząd oświadcza, że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

.....
Piotr Stanisław Chelkowski
Prezes Zarządu

.....
Eduardo Martínez Martínez
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

.....
Marek Sobiecki
Drugi Wiceprezes Zarządu

.....
Robert Stefan Molo
Członek Zarządu

Piaseczno, dnia 31 sierpnia 2011r.

F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRZEDSIĘBIORSTWA ROBÓT INŻYNIERYJNYCH „POL-AQUA” S.A.

Zarząd Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. w Piasecznie oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tym sprawozdaniu, sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wyniki finansowe.

.....
Piotr Stanisław Chełkowski
Prezes Zarządu

.....
Eduardo Martínez Martínez
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

.....
Marek Sobiecki
Drugi Wiceprezes Zarządu

.....
Robert Stefan Molo
Członek Zarządu

Piaseczno, dnia 31 sierpnia 2011r.

G. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. w Piasecznie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-AQUA sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku i śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim firma pn. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu ww. sprawozdań spełniali warunki do wyrażenia bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądów skróconych sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

.....
Piotr Stanisław Chelkowski
Prezes Zarządu

.....
Eduardo Martínez Martínez
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

.....
Marek Sobiecki
Drugi Wiceprezes Zarządu

.....
Robert Stefan Molo
Członek Zarządu

Piaseczno, dnia 31 sierpnia 2011r.

H. RAPORTY PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- zaprezentowane w odrębnych plikach - Załącznik Nr 3 i 4, zawierających:

1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-AQUA za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.
2. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA: S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej Emitenta za pierwsze półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2011 roku został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. w Piasecznie:

OSOBY REPREZENTUJĄCE EMITENTA

.....
Piotr Stanisław Chelkowski
Prezes Zarządu

.....
Eduardo Martínez Martínez
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

.....
Marek Sobiecki
Drugi Wiceprezes Zarządu

.....
Robert Stefan Molo
Członek Zarządu

Sprawozdania Finansowe sporządziła:

.....
Renata Sucharska
Dyrektor ds. Ekonomiczno-Finansowych

Piaseczno, dnia 31 sierpnia 2011r.