

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 12 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**



DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal („Grupa”), składa się z jednostki dominującej Polimex-Mostostal S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) oraz jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dane porównywalne, w przypadku przepisów mających zastosowanie retrospektywnie zostały zaprezentowane wg standardów obowiązujących na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Polimex - Mostostal S.A. (jednostka dominująca) działa na podstawie statutu ustalonego aktem notarialnym w dniu 18 maja 1993 roku (Rep. A Nr 4056/93) z późniejszymi zmianami.

Siedziba: kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M. ST. WARSZAWA, gmina WARSZAWA - CENTRUM, miejscowość WARSZAWA.

Adres: ul. Czackiego 15/17, 00-950 WARSZAWA.

Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000022460.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest wykonywanie robót budowlano-montażowych, montaż urządzeń i instalacji przemysłowych, produkcja.

Polimex-Mostostal S.A. prowadzi działalność w następujących, podstawowych segmentach:

- Produkcja,
- Budownictwo,
- Energetyka,
- Chemia,
- Drogi i koleje,
- Pozostała działalność.

Spółce Polimex-Mostostal S.A. nadano numer statystyczny REGON 710252031.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz następujące spółki-jednostki zależne i Grupy Kapitałowe:

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				31 grudnia 2009 (%)	31 grudnia 2008 (%)
	2.1. Jednostki zależne				
1	Depolma GmbH (*)	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	100,00	100,00
2	Polimex-Cekop Development Sp. z o. o.(*)	Warszawa	Działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
3	Fabryka Kotłów "Sefako" S.A.(*) (Grupa Kapitałowa)	Sędziszów	Projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów	89,20	89,20

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku

4	Naftobudowa S.A. (*) (Grupa Kapitałowa)	Kraków	Kompleksowa realizacja robót budowlano-montażowych	49,99	49,99
5	B. S. P. i R.I. Biprokwaz Sp. z o.o.(*)	Gliwice	Wykonywanie analiz, koncepcji, studiów, ofert	W dniu 30 listopada 2009 roku Spółka została przejęta przez Spółkę Energotechnika Projekt Sp. z o.o. (obecna nazwa – Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp. z o.o.)	96,33
6	Polimex-Development – Kraków Sp. z o.o. (*) (Grupa Kapitałowa)	Kraków	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
7	Naftoremont Sp. z o.o. (*) (Grupa Kapitałowa)	Płock	Wykonawstwo robót budowlanych i montażyowych	67,05	71,40
8	Stalfa Sp. z o.o.(*)	Sokolów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	100,00	100,00
9	Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi transportowe	100,00	100,00
10	Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi techniczne	100,00	100,00
11	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ (*)	Kijów	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
12	SPB Przembud Sp. z o.o. (***) w likwidacji	Szczecin	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	75,54	75,54
13	Czerwonograd ZKM-Ukraina (**)	Czerwonograd -Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	99,50	99,50
14	Polimex-Hotele Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
15	Polimex- Mostostal Development Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
16	Torpol Sp. z o.o. (*) (Grupa Kapitałowa)	Poznań	Kompleksowa realizacja obiektów komunikacyjnych	100,00	100,00
17	Energomontaż Północ S.A. (*) (Grupa Kapitałowa)	Warszawa	Wykonywanie instalacji budowlanych, produkcja konstrukcji metalowych, towarowy transport drogowy	65,55	65,55
18	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal SP. z o.o.(*)	Gliwice	Projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne	99,32	100,00
19	Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o.(*)	Płock	Budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe, remonty	100,00	100,00
20	EPE Rybnik Sp. z o.o. (*)	Rybnik	Usługi remontowe urządzeń energetycznych	100,00	100,00
21	Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Wydzierżawianie i wynajmowanie oraz zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
22	Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o.(*)	Kraków	Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji silników, turbin, wytwornic pary	98,17	97,56

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku

23	Px M Projekt Południe Sp. z o.o.	Kraków	Projektowanie w sektorze budownictwa	100,00	100,00
24	Grupa Kapitałowa Coifer	Rumunia	Produkcja konstrukcji stalowych	100,00	100,00
25	WBP Zabrze Sp. z o.o.	Zabrze	Projektowanie	99,90	99,90
26	ZRE Lublin S.A.	Lublin	Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wytwornic pary.	69,76	69,76
27	PRInż – 1 Sp. z o.o.	Katowice	Budownictwo drogowe	86,78	25,77
28	Ec Remont Sp. z o.o.(*)	Zielona Góra	Działalność usługowa w zakresie remontów urządzeń elektrycznych. elektroenergetycznych wykonywanie prac konserwacyjnych, przeglądów ,napraw urządzeń produkcyjnych, instalacji, budynków i budowli oraz remonty sieci ciepłych.	100,00	-
29	Pracownia Wodno Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.(*)	Bielsko Biala	Działalność usługowa w zakresie uzdatniania wody i ścieków, analiz techniczno-ekonomicznych w zakresie modernizacji lub budowy nowych instalacji.	75,00	-
2.2. Jednostki stowarzyszone					
30	PORTY S.A. (**)	Gdańsk	Budownictwo, handel, transport, wynajem maszyn	40,00	40,00
31	Polimex - Sices Sp. z o.o. (**)	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	50,00	50,00
32	Valmont Polska Sp. z o.o. (**)	Siedlce	Produkcja	30,00	30,00
33	Energomontaż – Północ Belchatów Sp. z o.o.(**)	Belchatów	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe	32,82	32,82
*	jednostka konsolidowana metodą pełną				
**	jednostka ujmowana metodą praw własności				
***	w dniu 11 lipca 2008 roku złożono w KRS wniosek w sprawie likwidacji spółki SPBP Przembud Sp. z o.o.-spółka wyłączona z konsolidacji				

Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek za wyjątkiem Spółki Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o., gdzie liczba głosów jest mniejsza i wynosi 98,81% (udział w kapitałach 99,32%)

W Spółce Naftobudowa S.A., która jest spółką notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie jednostka dominująca sprawuje kontrolę poprzez posiadanie bezpośrednio 49,99% akcji oraz Radę Nadzorczą, w której znajdują się w większości pracownicy Polimex Mostostal S.A., włączając w to członków Zarządu Spółki dominującej, która decyduje o składzie Zarządu tej Spółki oraz poprzez bezwzględną większość głosów na Walnych Zgromadzeniach tej Spółki w ostatnich latach.

Spółka Polimex-Sices Sp. z o.o. ujmowana jest w niniejszym sprawozdaniu metodą praw własności ze względu na fakt, że Grupa nie współkontroluje działalności jednostki.

W składzie Grupy w IV kwartale 2009 roku miały miejsce następujące zmiany:

- w wyniku podpisania kilku umów przeniesienia udziałów na łączną kwotę 25 tys. zł Emitent zwiększył udział w kapitale spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż-1 Sp. z o.o. do 86,78%
- w wyniku podpisania kilku umów przeniesienia udziałów na łączną kwotę 94 tys. zł Emitent zwiększył udział w kapitale spółki ZRE Kraków Sp. z o.o. do 98,17%
- w dniu 30 listopada 2009 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu połączenia w drodze przejęcia, w trybie art.492 § 1 pkt.1 KSH, Spółki Biuro Studiów, Projektów i Realizacji Inwestycji Biprokwas sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach przez Spółkę Energotechnika Projekt Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. W następstwie połączenia nastąpiła również zmiana nazwy Spółki na Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.

Skład Zarządu Spółki

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Zarządu był następujący:

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

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 1 marca 2010 roku.

4. Istotne zasady rachunkowości

4.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych, zabezpieczonych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości, które można przypisać ryzyku, przed którymi te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez istotne spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez istotne spółki Grupy za wyjątkiem spółek Montonaft Sp. z o.o. w likwidacji i SPB Przembud Sp. z o.o. w likwidacji. Kilka ze spółek zależnych w Grupie - spółki, których udziały zakupiono w I kwartale 2009 roku - nie zastosowało MSSF. Przed skonsolidowaniem aktywów i zobowiązań tych spółek podmiot dominujący dokonał odpowiednich analiz i korekt konsolidacyjnych w celu doprowadzenia do zgodności z MSSF. Ostateczne wyniki przekształcenia sprawozdań tych spółek zależnych na MSSF zostaną ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polimex-Mostostal na 31 grudnia 2009 roku, którego publikacja planowana jest na dzień 15 kwietnia 2010 roku.

4.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w szczególności MSR 34. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w krajach, w których mają swoje siedziby. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

4.3. Podstawowe zasady księgowe

Podstawowe zasady księgowe zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2009 roku. W stosunku do zasad księgowych opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku nastąpiła zmiana w zakresie prezentacji sprawozdania finansowego w oparciu o zaktualizowany standard MSR 1 – „Prezentacja sprawozdań finansowych” (zmiana prezentacji sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych polegająca na zmianie grupowania poszczególnych pozycji tego sprawozdania i wydzieleniu wiersza całkowite dochody za okres obrotowy oraz dodatkowo prezentacja sprawozdania z całkowitych dochodów) oraz zmiana w zakresie MSR 23 – „Koszty finansowania zewnętrznego” (aktywowanie kosztów odsetek od kredytów i pożyczek przypisanych do projektów developerskich, których realizacja rozpoczęła się po 1 stycznia 2009 roku - koszty odsetek przed zmianą zasad obciążały rachunek zysków i strat aktualnie zwiększają wartość zapasów).

4.4. Korekta błędu

W okresie sprawozdawczym dokonano korekty błędu podstawowego dotyczącego wyceny kontraktów długoterminowych objętych waloryzacją w 2007 roku. Powyższa korekta spowodowała zmniejszenie aktywów i pasywów Spółki i Grupy o kwotę 15 280 tys. zł.

4.5. Szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

4.6. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu oraz walutą sprawozdawczą skróconego skonsolidowanego sprawozdania jest złoty polski za wyjątkiem spółek: Czerwonogradzki ZKM, Polimex Mostostal Ukraina, Depolma GmbH oraz Grupy Kapitałowej Coifer. Dane finansowe powyższych spółek zostały przeliczone na walutę sprawozdawczą według zasad określonych w MSR 21.

4.7. Zasady konsolidacji

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polimex-Mostostal S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

4.8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy. Niektóre spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie o rachunkowości. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

4.9. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

4.10. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EUR przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za bieżący okres – kurs 4,3406 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2009 roku – kurs 4,1082 zł/EUR
- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za porównywalny okres – kurs 3,5321 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2008 r. – kurs 4,1724 zł/EUR

5. Informacja dotycząca segmentów działalności.

Grupa Polimex-Mostostal S.A. prowadzi działalność w następujących podstawowych segmentach:

- Produkcja,
- Budownictwo,
- Energetyka,
- Chemia,
- Drogi i koleje,
- Pozostała działalność.

Nota prezentująca udział poszczególnych segmentów branżowych w przychodach stanowi załącznik do danych finansowych.

6. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

Skrócone sprawozdanie jednostki dominującej Polimex - Mostostal S.A.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku jednostka dominująca rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 91 852 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w wysokości 50 781 tys. zł.

W okresie IV kwartału 2009 roku dokonano następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:
zwiększenia:

- utworzenie rezerw na opcje menedżerskie 2 942 tys. zł.
- utworzenie rezerw na koszty kontraktów 4 834 tys. zł
- utworzenie odpisów na należności 13 387 tys. zł
- utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze 3 589 tys. zł
- utworzenie rezerw na sprawy sądowe 8 641 tys. zł
- utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne 10 491 tys. zł
- utworzenie pozostałych rezerw 5 759 tys. zł

zmniejszenia:

- rozwiązanie rezerw na koszty kontraktów 5 579 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na należności 8 011 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze 2 578 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe 73 tys. zł.
- rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne 2 067 tys. zł
- rozwiązanie pozostałych rezerw 711 tys. zł

Skrócone sprawozdanie skonsolidowane Grupy Polimex - Mostostal

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa Polimex-Mostostal rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 120 959 tys. zł oraz rezerwę na odroczony podatek dochodowy w kwocie 72 731 tys. zł.

W okresie IV kwartału 2009 roku dokonano w Grupie następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:

zwiększenia:

- utworzenie rezerw na opcje menedżerskie 2 942 tys. zł
- utworzenie rezerw na koszty kontraktów 21 475 tys. zł
- utworzenie odpisów na należności 19 275 tys. zł
- utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze 16 105 tys. zł
- utworzenie rezerw na sprawy sądowe 8 666 tys. zł
- utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne 14 490 tys. zł
- utworzenie pozostałych rezerw 7 180 tys. zł

zmniejszenia:

- rozwiązanie rezerw na koszty kontraktów 29 831 zł
- rozwiązanie odpisów na należności 14 995 zł
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze 13 815 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne 4 695 tys. zł
- rozwiązanie rezerwy na restrukturyzację 1 062 tys. zł
- rozwiązanie pozostałych rezerw 2 715 tys. zł

7. Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Główne rodzaje ryzyka w Grupie obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z ceną surowców. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z wysokością stóp procentowych

Grupa korzysta z finansowania kredytami bankowymi, z emisji obligacji oraz w niewielkim stopniu z pożyczek. Wahania stóp procentowych wpływają na wysokość ponoszonych kosztów finansowych. Wysokość stóp procentowych wpływa również na wielkość odsetek płaconych przez zleceniodawców, którzy zaciągnęli kredyty na sfinansowanie inwestycji. Grupa monitoruje poziom kształtowania się stóp oraz odpowiednie prognozy, aby w uzasadnionych przypadkach zawierać transakcje zabezpieczające.

Ryzyko walutowe

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

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

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

II) spółki nie prowadzące rachunkowości zabezpieczeń.

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

w części uznanej za efektywne zabezpieczenie - bezpośrednio w kapitale własnym,

w części uznanej za nieefektywną - w rachunku zysków i strat.

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

Polimex-Mostostal S.A.

Przepływy finansowe Polimex-Mostostal S.A. cechują się istotną wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika ze znacznego udziału przychodów walutowych w całości obrotów przedsiębiorstwa. Podstawową walutą obcą w obrotach Spółki pozostaje EUR. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania przedsiębiorstwa, Spółka aktywnie wykorzystuje dostępne na rynku instrumenty pochodne kursu walutowego, stosując przyjętą w Spółce Strategię zarządzania ryzykiem kursowym. Czynne transakcje instrumentów pochodnych podlegają bieżącej wycenie, a jej wyniki ujmowane są w księgach rachunkowych przedsiębiorstwa.

Mając powyższe na względzie, w celu zachowania stabilności i porównywalności wyników finansowych przedsiębiorstwa w poszczególnych okresach sprawozdawczych, Spółka począwszy od 1 października 2008 r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego. Stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń umożliwia symetryczne ujmowanie kompensującego się wpływu na wynik finansowy okresu bieżącego zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej.

W efekcie, wyniki na transakcjach zabezpieczających wpływają na rachunek zysków i strat w tym samym okresie, co wyniki na pozycjach przez nie zabezpieczanych. Dzięki temu charakter ekonomiczny zawieranych transakcji zabezpieczających jest lepiej odzwierciedlany w sprawozdaniach finansowych przedsiębiorstwa.

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne prezentowane są w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian tej wartości:

w części uznanej za efektywne zabezpieczenie - bezpośrednio w kapitale własnym,

w części uznanej za nieefektywną - w rachunku zysków i strat.

Ewidencja księgowa i prezentacja dokonywana jest zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa mających swoje źródło w następujących aktach:

MSSF 7 - Instrumenty finansowe - ujawnianie;

MSR 39 - Instrumenty finansowe - ujmowanie i wycena;

MSR 32 - Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja.

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych kontraktów handlowych. Około 20% realizowanych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza, podczas gdy ponad 90% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej.

Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez Spółkę jest hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczania ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny, Spółka stosuje zabezpieczenia kursowe - oparte na wykorzystaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym - określone przez funkcjonującą w Spółce strategię zarządzania ryzykiem kursowym. W szczególności są to następujące instrumenty:

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

Spółka negocjuje warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. W IV kwartale 2009 r. Spółka konsekwentnie realizowała wdrożone zasady i procedury postępowania mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wyniki działalności przedsiębiorstwa.

Informacja na temat zawartych transakcji zabezpieczających

Polimex-Mostostal S.A. - w celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym - była na datę 31 grudnia 2009 r. stroną 11 strategii zabezpieczających według charakterystyki jak poniżej (nominały transakcji jak i warunki cenowe w zakresie instrumentów pozostających do realizacji po dacie 31.12.2009 r.):

A. Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/EUR.

I. Opcje walutowe

Spółka jest stroną 3 strategii symetrycznych transakcji opcyjnych zawartych w okresie pomiędzy 18 czerwca 2009 r. a 17 grudnia 2009 r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 4 stycznia 2010 r. a 3 czerwca 2011 r. wynosi 15.349.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT mieszczą

się w przedziale 4,10 PLN/EUR – 4,55 PLN/EUR. Kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL zawierają się w przedziale 4,37 PLN/EUR – 4,68 PLN/EUR.

II. Kontrakty terminowe typu forward

1. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 5 sierpnia 2009 r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.520.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 listopada 2010 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,2000 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
2. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 17 sierpnia 2009 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.405.000 EUR za PLN z realizacją w 6 datach w okresie pomiędzy 29 marca 2010 r. a 28 września 2010 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,27 PLN/EUR;
3. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 11 września 2009 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 281.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 27 stycznia 2010 r. a 24 lutego 2010 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2023 PLN/EUR;
4. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 30 września 2009 r. na sprzedaż łącznej kwoty 2.363.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 29 grudnia 2010 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3445 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.
5. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 2 października 2009 r. na sprzedaż kwoty 530.000 EUR za PLN, z realizacją w dacie 02 marca 2010 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3300 PLN/EUR;
6. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 27 października 2009 r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.500.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 27 maja 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3385 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
7. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 20 listopada 2009 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 5.600.000 EUR za PLN z realizacją w 7 datach w okresie pomiędzy 27 stycznia 2010 r. a 26 sierpnia 2010 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,20 PLN/EUR;
8. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 16 grudnia 2009 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 9.404.000 EUR za PLN z realizacją w 14 datach w okresie pomiędzy 12 lutego 2010 r. a 3 czerwca 2011 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2650 PLN/EUR.

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

Podsumowując powyższe, Polimex-Mostostal S.A. na datę 31.12.2009 r. posiadała otwarte transakcje zabezpieczające na kwotę 41.952 tys. EUR. W każdym przypadku pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizowanych przez Spółkę kontraktów eksportowych (dostawy wyrobów stalowych oraz świadczenia usług budowlanych).

Terminy zapadalności transakcji zabezpieczających na kwotę 38.189 tys. EUR przypadają w 2010 r. Pozostałe 3.763 tys. EUR przewidziane jest do realizacji w I półroczu 2011 r. Poniższa tabela prezentuje harmonogram rozliczenia instrumentów zabezpieczających PLN/EUR w poszczególnych miesiącach 2010 r.

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku

Miesiąc realizacji instrumentów zabezpieczających w 2010 r.	Wartość nominalna pochodnego instrumentu zabezpieczającego		
	Nominal opcji PUT = CALL w tys. EUR	Nominal kontraktów terminowych w tys. EUR*	Razem w okresie w tys. EUR
Styczeń	1 700	973	2 673
Luty	1 700	2 727	4 427
Marzec	1 700	2 890	4 590
Kwiecień	2 090	2 861	4 951
Maj	2 090	5 628	7 718
Czerwiec	2 090	2 282	4 372
Lipiec	390	2 084	2 474
Sierpień	390	2 053	2 443
Wrzesień	390	1 149	1 539
Październik	390	687	1 077
Listopad	390	530	920
Grudzień	390	618	1 008
Razem w 2010 r.	13 710	24 479	38 189

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

Spółka począwszy od 1 października 2008 r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń. Objęte są nią wszystkie transakcje instrumentów pochodnych kursu walutowego, zawarte zgodnie z przyjętą strategią zabezpieczania ryzyka walutowego, spełniające kryteria rachunkowości zabezpieczeń.

Wycena instrumentów pochodnych na 31 grudnia 2009 r.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość godziwa otwartych instrumentów pochodnych oszacowana została na kwotę 4.700 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń przyjętą przez Spółkę, dokonano pomiaru efektywności powiązań zabezpieczających. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych uznano za wysoce efektywne, a zmianę powstałą w IV kwartale 2009 r. efektywnej części wartości godziwej instrumentów finansowych ujęto bezpośrednio w kapitale własnym w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” wg następującego porządku (wielkości po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonej) – dane w tys. PLN:

Stan na 30.09.2009 r.	Zmiana w IV kwartale 2009 r.	Stan na 31.12.2009 r.
-3 944	8 357	4 413

Wylączona z pomiaru efektywności wartość czasowa opcji walutowych znalazła swoje odzwierciedlenie w rachunku zysków i strat w działalności finansowej (koszty/przychody finansowe).

Podkreślić należy, że prezentowana powyżej wycena ma charakter wyłącznie rachunkowy i nie wpływa na bieżącą płynność ani ogólną sytuację finansową Spółki.

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

Wyszczególnienie	2010 r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	220 415
Prognozowane wydatki w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	100 818

Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR	119 597
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 31.12.2009 r. przewidziane do realizacji w 2010 r.; w tys. EUR	38 189
Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR	81 408

Wartość nominalna otwartych na datę 31 grudnia 2009 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 32% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w 2010 r. Ponad 50% skalkulowanej jak powyżej ekspozycji biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółkę do daty sporządzenia niniejszego zestawienia. W konsekwencji ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe z tytułu przepływów zakontraktowanych jest w 63% objęta transakcjami zabezpieczającymi.

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

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal

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

- ❖ kontrakty terminowe typu forward;
- ❖ opcje walutowe typu PUT/CALL (opcje nabyte);
- ❖ struktury opcyjnie konstruowane z opcji PUT i CALL – w szczególności tzw. „zero-kosztowe” symetryczne korytarze walutowe zbudowane z opcji PUT i CALL.

Warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych negocjowane są w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. Spółki z Grupy na bieżąco monitorują sytuację rynkową, konfrontując posiadane transakcje zabezpieczające z prognozowaną ekspozycją na ryzyko kursowe.

FK Sefako S.A.

W IV kwartale 2009 r. FK Sefako S.A. zawarła transakcję zabezpieczającą według charakterystyki jak poniżej:

- ❖ seria 3 kontraktów terminowych typu forward z dnia 16 grudnia 2009 r. na sprzedaż łącznej kwoty 2.700.000 EUR za PLN, z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 30 kwietnia a 30 czerwca 2010 r. Kursy terminowe mieszczą się w przedziale 4,2305 – 4,2430 PLN/EUR.

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

Problematyka ryzyka walutowego w spółkach giełdowych Naftobudowa S.A. oraz Energomontaż-Północ S.A. została przedstawiona w opublikowanych przez te podmioty raportach za IV kwartał 2009r.

Informacja o wolumenie zawartych transakcji zabezpieczających.

Spółki z Grupy Kapitałowej ograniczają zmienność przyszłych przepływów walutowych w horyzoncie posiadanej ekspozycji na ryzyko kursowe. W każdym przypadku pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu kontraktów eksportowych lub krajowych denominowanych w walucie obcej.

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku

Na dzień 31 grudnia 2009 r. łączna maksymalna wartość nominalna otwartych transakcji zabezpieczających przez spółki z Grupy Kapitałowej (włącznie z Polimex-Mostostal S.A.) sięgała 84.691 tys. EUR. Transakcje w 92% powyższej kwoty będą podlegać rozliczeniu w okresie do 31 grudnia 2010 r. Tabela poniższa przedstawia strukturę czasową instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe pary PLN/EUR (wg kryterium planowanej daty realizacji).

Okres rozliczenia instrumentów	Maksymalna kwota nominalna instrumentów zabezpieczających podlegających rozliczeniu w tys. EUR*
I kwartał '10	21 689
II kwartał '10	35 878
III kwartał '10	13 240
IV kwartał '10	6 821
Razem 2010 r.	77 628
2011 r.	7 063
SUMA	84 691

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

Daty realizacji posiadanych przez Spółki z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal transakcji zabezpieczających nie wykraczają poza 2011 r.

Wycena instrumentów pochodnych na 31 grudnia 2009 r.

Część spółek z Grupy Kapitałowej efektywnie realizuje wdrożone zasady rachunkowości zabezpieczeń. W przypadku tych podmiotów (Polimex-Mostostal S.A., Energomontaż-Północ S.A.; Naftobudowa S.A. oraz Torpol Sp. z o.o.) wartość godziwa instrumentów zabezpieczających (oraz jej zmiany) w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Pozostała część (w tym wyłączona z pomiaru efektywności) odnoszona jest bezpośrednio w rachunek wyników.

W przypadku pozostałych podmiotów wykorzystujących instrumenty pochodne w celach zarządzania ryzykiem kursowym wycena wartości godziwej ujmowana jest w rachunku wyników.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. łączną wartość godziwą otwartych instrumentów zabezpieczających ryzyko kursu walutowego w Grupie Kapitałowej skalkulowano na kwotę 4.514 tys. zł, z czego na spółki z Grupy Kapitałowej stosujące zasady rachunkowości zabezpieczeń (Polimex-Mostostal S.A., Energomontaż-Północ S.A.; Naftobudowa S.A. oraz Torpol Sp. z o.o.) przypada 8.168 tys. zł. Pozostała kwota wyceny transakcji otwartych dotyczy spółek nie stosujących rachunkowości zabezpieczeń, a więc ewidencjonujących wszelkie zmiany wartości godziwej bezpośrednio poprzez rachunek wyników.

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

Stan na 30.09.2009 r.	Zmiana w IV kwartale 2009 r.	Stan na 31.12.2009 r.
-9 263	16 031	6 768

Podkreślić należy, że prezentowana powyżej wycena ma charakter wyłącznie rachunkowy i nie wpływa na bieżącą płynność ani ogólną sytuację finansową Grupy.

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

Wyszczególnienie	2010 r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej w tys. EUR	431 750
Prognozowane wydatki w walucie obcej w tys. EUR	202 300
Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR	229 450
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 31.12.2009 r. przewidziane do realizacji w 2010 r.; w tys. EUR	77 628
Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR	151 822

Wartość nominalna otwartych na datę 31 grudnia 2009 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 34% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w 2010 r. Blisko 60% skalkulowanej jak powyżej ekspozycji biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółkę do daty sporządzenia niniejszego zestawienia. W konsekwencji ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe z tytułu przepływów zakontraktowanych jest w 58% objęta transakcjami zabezpieczającymi.

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe dla Grupy wynika głównie ze stosowania odroczonej płatności dla swoich klientów, z dokonywania inwestycji w papiery wartościowe, z dokonywania lokat w bankach. Z uwagi na stosunkowo wysoką wiarygodność kredytową kontrahentów, do których realizowana jest sprzedaż Grupy oraz dokonywanie lokat w renomowanych bankach ryzyko to jest nieznaczne. Ponadto Spółka dominująca i Grupa ubezpieczają część ryzyka kredytowego (polisa obrotowa), dążą do uzyskania zabezpieczenia płatności w formie akredytyw dokumentowych lub gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz innych zabezpieczeń minimalizujących ryzyko kredytowe np. zastawu (zwykłego lub rejestrowego), hipoteki lub weksli.

Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności przez Grupę wynika z niedopasowania kwot i terminów płatności po stronie należności i zobowiązań. Grupa zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez zaciąganie krótkoterminowych kredytów oraz emitowanie dłużnych papierów wartościowych dopasowanych kwotą i datą wpłaty/wykupu do zabezpieczanych przepływów pieniężnych. Istotne znaczenie dla zabezpieczania się przed tym ryzykiem ma dywersyfikacja portfela dostawców i odbiorców, dywersyfikacja portfela kredytowego, finansowanie projektów podwykonawczych ze środków otrzymanych od zamawiających.

Ryzyko związane z ceną surowców

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę dominującą w Grupie jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest posiadanie przez Emitenta zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu).

8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem zdarzeń ich dotyczących

W IV kwartale 2009r. do istotnych dokonań Emitenta należy zaliczyć:

- Zawarcie w dn. 30.11.2009r. umowy z Lubelskim Węglem "Bogdanka" S.A. na "Budowę odstawy urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Polu Bogdanka w Lubelskim Węglu "Bogdanka" S.A. w zakresie obejmującym wykonanie projektów wykonawczych, budowę obiektów, dostawę urządzeń i wyposażenia, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, rozruch maszyn i urządzeń oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie". Wartość umowy netto wyniosła 99,4 mln zł.
- Podpisanie w dn. 22.12.2009r. umowy z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad - Oddział w Krakowie, w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu ograniczonego pn.: "Budowa autostrady A4 na odcinku od węzła Szarów do węzła Brzesko w km 455+900 - 479+000". Umowę zawarło konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum), DOPRASTAV a.s. z siedzibą w Bratysławie oraz Metrostav a.s. z siedzibą w Pradze (Partnerzy Konsorcjum). Wartość kontraktu netto określono na 638,4 mln zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w pracach i wynagrodzeniu stanowić ma 51 % całości.
- Zawarcie w dn. 29.12.2009r. umowy z Południowym Koncernem Energetycznym S.A. na budowę bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną przeciwprężną, dwoma kotłami szczytowymi i akumulatorem ciepła w Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1. Wartość kontraktu netto wyniosła 409,7 mln zł.

W IV kwartale 2009r. do istotnych dokonań spółek Grupy Kapitałowej Emitenta należy zaliczyć:

- Naftobudowa S.A.:
 - zawarcie w dn. 05.11.2009r. umowy z LURGI GmbH, przedmiotem której jest prefabrykacja i montaż rurociągów, montaż reformera oraz aparatury na instalacji wodoru w Holandii. Za wykonanie powyższych prac zostało ustalone dla Naftobudowy S.A. wynagrodzenie w wysokości 11,0 mln EUR.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły

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

Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta zostały częściowo ujęte w pozostałych punktach. W uzupełnieniu można wskazać nw. zdarzenia dot. Emitenta:

- Zawarcie w dn. 16.10.2009r. Porozumienia w sprawie działań zmierzających do połączenia spółek Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, którego stronami, oprócz Emitenta, są: Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o. Porozumienie określiło wstępnie warunki i zasady procesu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, w wyniku którego ma zostać dokonane połączenie Polimex-Mostostal S.A. z pozostałymi stronami Porozumienia, polegające na przeniesieniu majątków spółek uczestniczących włączeniu

na Polimex-Mostostal S.A. w zamian za akcje Polimex-Mostostal S.A., które zostaną wydane akcjonariuszom / wspólnikom poszczególnych spółek uczestniczących włączeniu. Porozumienie zostało zawarte w związku z podjęciem kierunkowej uchwały w sprawie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, o której Spółka poinformowała w raporcie nr 33/2009.

- Zawarcie w dn. 18.11.2009r. z PKO Bank Polski S.A. umowy ramowej o linię gwarancyjną na łączną wartość 200,0 mln zł. W ramach tej linii będą wystawiane gwarancje bankowe wadialne i kontraktowe, w tym akredytywy stand-by z terminem ważności do 10 lat w obrocie krajowym i zagranicznym. Zgodnie z ww. Umową ramową do 20% jej łącznej wartości mogą być wystawiane gwarancje na rzecz podmiotów zależnych Polimex-Mostostal S.A.
- Podpisanie w dn. 24.11.2009r. Planu Połączenia określającego zasady połączenia Polimex-Mostostal S.A. - jako Spółki Przejmującej, oraz Spółek Przejmowanych, tj. Energomontaż S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o. Plan Połączenia określił m.in. sposób połączenia oraz jego podstawę prawną, metodologię wyceny Spółek Przejmowanych, stosunek wymiany akcji Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A. oraz ZRE Lublin S.A. na akcje Emisji Połączeniowej, stosunek wymiany udziałów Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o. na Akcje Emisji Połączeniowej oraz zasady dotyczące przyznawania akcji Spółki Przejmującej. Polimex-Mostostal S.A. jak Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w ECeRemont Sp. z o.o. oraz w EPE Rybnik Sp. z o.o. Połączenie z tym spółkami nastąpi na podstawie art. 515 § 1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę odpowiadającą wartości udziałów w ECeRemont sp. z o.o. i odpowiednio EPE Rybnik sp. z o.o. Tym samym nie nastąpi wydanie Akcji Emisji Połączeniowej jednemu wspólnikowi tj. Spółce Przejmującej.

W dn. 12.01.2010r. Emitent otrzymał pozytywną, pisemną Opinię Biegłego Rewidenta wydaną po zbadaniu Planu Połączenia Polimex-Mostostal S.A., sporządzoną przez dr Annę Bernaziuk - Biegłego Rewidenta nr 173, wyznaczonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

- Rejestracja w dn. 30.11.2009r. połączenia dwóch spółek zależnych Emitenta – Energotechniki-Projekt Sp. z o.o. (spółka przejmująca) i Biprokwas Sp. z o.o. (spółka przejmowana) – przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym, które Energotechnika-Projekt Sp. z o.o. wydała wspólnikom Biprokwas Sp. z o.o. Przekształcenie zostało przeprowadzone celem optymalizacji wykorzystania zasobów projektowych Grupy Kapitałowej Emitenta.
- Podpisanie w dn. 01.12.2009r. Umowy Generalnej ustalającej warunki i zasady współpracy w zakresie linii kredytowo-gwarancyjnej z Bankiem PEKAO S.A. przeznaczonej na finansowanie kontraktów infrastrukturalnych realizowanych przez Polimex-Mostostal S.A. W ramach ww. Umowy Generalnej będą podpisywane umowy szczegółowe na wystawianie gwarancji bankowych do kwoty 150,0 mln zł oraz na udzielanie kredytów w rachunku kredytowym do kwoty 50,0 mln zł na finansowanie/prefinansowanie kontraktów infrastrukturalnych związanych m.in. z budownictwem drogowym, energetyką oraz innych projektów o zbliżonym charakterze, finansowanych bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty Skarbu Państwa, z budżetów lokalnych lub finansowane ze środków z funduszy Unii Europejskiej.
- Otrzymanie w dn. 03.12.2009r. podpisanego przez Kredyt Bank S.A. Aneksu nr 4 do Umowy o udzielenie linii gwarancyjnej nr 2366865WS10100700 podwyższającego jej wysokość o 20,0 mln zł, tj. do kwoty 156,0 mln zł.

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku

- Otrzymanie w dn. 22.12.2009r. podpisanego przez Bank Millennium S.A. w Warszawie Aneksu do Umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe podwyższającego kwotę limitu do kwoty 153,2 mln zł, z przeznaczeniem na zlecenie wystawiania gwarancji bankowych z terminem ważności do 5,5 lat oraz na otwieranie akredytów dokumentowych. Warunki korzystania z linii i prowizji pozostały bez zmiany.
 - Podpisanie w dn. 06.01.2010r. z Calyon S.A. Oddział w Polsce Aneksu nr 12 do Umowy Ramowej o Udzielanie Gwarancji Bankowych oraz Otwieranie Akredytów i Udzielenie Kredytu Nr CRD/041117/06/113/G obniżającego przyznany limit ze 190,0 mln zł do 165,0 mln zł oraz przedłużającego termin jego wykorzystania do dn. 29.10.2010r. Saldo, o które pomniejszono limit, tj. 25,0 mln zł pozostanie w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal - z limitu będzie korzystała spółka zależna od Polimex-Mostostal S.A.
 - Przyjęcie i podpisanie w dn. 18.01.2010r. Sprawozdania Zarządu uzasadniającego połączenie Polimex-Mostostal S.A. oraz Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o., ECeRemont Sp. z o.o. w ramach restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. Analogiczne czynności zostały przeprowadzone przez Zarządy Spółek Przejmowanych. W dn. 23.02.2010r. Emitent poinformował w uzupełnieniu do ww., że z analiz efektów synergii przeprowadzonych wspólnie z doradcą Spółki - AT KEARNEY, wynikających z: integracji funkcji wsparcia, optymalizacji kosztów zakupów, integracji działalności operacyjnej i zmian właścicielskich, wynikają następujące wnioski:
 - planuje się, iż docelowa roczna wartość synergii zostanie osiągnięta w trzecim roku po połączeniu i powinna wynieść 50,9 mln zł,
 - NPV (wartość bieżąca netto) synergii dla okresu obejmującego lata 2010-2020 - powinna wynieść ponad 250 mln zł.
- Ponadto, integracja spółek powinna doprowadzić do dodatkowych korzystnych zmian, które nie zostały objęte powyższą wyceną, co dotyczy m.in.:
- usprawnienia systemu zarządzania Grupą,
 - zwiększenia zdolności do kompleksowego wykonywania dużych projektów modernizacyjnych i inwestycyjnych,
 - efektywniejszego wykorzystania zasobów ludzkich, intelektualnych i materialnych,
 - zwiększenia przejrzystości Grupy dla inwestorów i analityków.
- Otrzymanie w dn. 25.01.2010r. informacji od Gloria S.a.r.l., Luxemburg o sprzedaży w dn. 22.01.2010r. 28.702.825 akcji Polimex-Mostostal S.A. co stanowiło 6,18 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i dawało prawo do 6,18 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. W efekcie ww. transakcji Gloria S.a.r.l., Luxemburg, posiadać będzie 0 akcji co stanowić będzie 0% udziału w kapitale zakładowym Polimex-Mostostal S.A. i 0% w ogólnej liczbie głosów.
 - Przerwa w obradach NWZA Polimex-Mostostal S.A. zwołanego na 26.02.2010r. Walne Zgromadzenie wznowi obrady w dn. 05.03.2010r.

Po 30 września 2009r. miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Energomontaż-Północ S.A.:
 - podpisanie w dn. 29.12.2009r. z Bud-Bank Leasing Spółka z o.o. - Zarządcą Kompensacji Stoczni Gdynia S.A., działającym na rzecz Stoczni Gdynia Spółki Akcyjnej z siedzibą w Gdyni, umowy przeniesienia praw do zespołu składników majątkowych Stoczni Gdynia S.A., oznaczonego jako Obszar

- nr 4, obejmującego prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, stanowiącej działki gruntu o łącznej powierzchni 43.969,00 m. kw., położone w Gdyni, objęte księgą wieczystą nr GD1Y/00022785/4 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych oraz związane z prawem użytkowania wieczystego prawo własności 12 budowli, posadowionych na przedmiotowym gruncie, udział w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, stanowiącej drogi wewnętrzne, udział w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, stanowiącej działki gruntu o łącznej powierzchni 96.157,00 m. kw. wraz z udziałem w prawie własności basenu portowego nr VII, znajdującego się na przedmiotowych działkach i stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00022785/4 a także ruchomości za łączną cenę 33,2 mln zł brutto.
- Przeprowadzenie w dn. 01.03.2010r. NWZA Energomontaż-Północ S.A., które wyraziło zgodę na połączenie Energomontaż S.A. z Polimex-Mostostal w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., poprzez przeniesienie całego majątku Energomontaż-Północ S.A. na Polimex-Mostostal S.A. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A., w zamian za akcje wydane akcjonariuszom Energomontaż-Północ S.A., innym niż Polimex-Mostostal S.A., na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dn. 20.11.2009r. Podjęta uchwała uwzględniła zmiany wynikające z ustalenia innego aniżeli określony w Planie Połączenia parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A.
Treść uchwał podjętych przez NWZA Energomontaż-Północ S.A. stanowi załącznik do raportu bieżącego Energomontaż-Północ S.A. nr 9/2010 z 01.03.2010r.
 - Naftobudowa S.A.:
 - dokonanie w dn. 16.12.2009r. spłaty ostatnich 5 rat układowych w łącznej kwocie 2,6 mln zł, a tym samym uregulowanie w całości zobowiązań wynikających z przyjętego w dn. 09.07.2004r. układu Naftobudowa S.A., który został zatwierdzony przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy w dn. 04.11.2005r.
 - Przeprowadzenie w dn. 24.02.2010r. NWZA Naftobudowy S.A., które wyraziło zgodę na połączenie Naftobudowy S.A. z Polimex-Mostostal w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., poprzez przeniesienie całego majątku Naftobudowy S.A. na Polimex-Mostostal S.A. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A., w zamian za akcje wydane akcjonariuszom Naftobudowy S.A., innym niż Polimex-Mostostal S.A. i Naftoremont Sp. z o.o., na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym przez zarządy łączących się spółek w dn. 20.11.2009r.
 - Dodatkowo, na wniosek akcjonariusza ING Otwarty Fundusz Emerytalny w Uchwale nr 3 nastąpiły zmiany w stosunku do projektu uchwał, które zostały przekazane do wiadomości publicznej raportem bieżącym Naftobudowy S.A. nr 6/2010 z dn. 26.01.2010r. Gł. zmiana polega na ustaleniu przez akcjonariuszy innego parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A. Stosunek wymiany akcji został ustalony na poziomie 6,50 zamiast proponowanych w projekcie przedmiotowej uchwały 6,04.

Treść uchwał podjętych przez NWZA Naftobudowy S.A. stanowi załącznik do raportu bieżącego Naftobudowy S.A. nr 10/2010 z 24.02.2010r.

- Naftoremont Sp. z o.o.:
 - Przeprowadzenie w dn. 25.02.2010r. NZW Naftoremont Sp. z o.o., które wyraziło zgodę na połączenie Naftoremont Sp. z o.o. z Polimex-Mostostal S.A. Podjęta uchwała uwzględniła zmiany wynikające z ustalenia innego aniżeli określony w Planie Połączenia parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A.
- EPE Rybnik Sp. z o.o.:
 - Przeprowadzenie w dn. 26.02.2010r. NZW EPE Rybnik Sp. z o.o., które wyraziło zgodę na połączenie EPE Rybnik Sp. z o.o. z Polimex-Mostostal S.A. Podjęta uchwała uwzględniła zmiany wynikające z ustalenia innego aniżeli określony w Planie Połączenia parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A.
- ECeRemont Sp. z o.o.:
 - Przeprowadzenie w dn. 26.02.2010r. NZW ECeRemont Sp. z o.o., które wyraziło zgodę na połączenie ECeRemont Sp. z o.o. z Polimex-Mostostal S.A. Podjęta uchwała uwzględniła zmiany wynikające z ustalenia innego aniżeli określony w Planie Połączenia parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A.

11. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania emitenta w prezentowanym okresie.

Wpływ sezonowości oraz cykliczności na działalność Emitenta w IV kwartale 2009r. nie odbiegał od średniej z lat ubiegłych. W okresie jesiennym, w związku z brakiem negatywnych zjawisk meteorologicznych, prace budowlano-montażowe przebiegały zgodnie z harmonogramami poszczególnych inwestycji. Tradycyjnie, w IV kwartale przychody Emitenta były najwyższe w stosunku do pozostałych kwartałów roku. Powodem tego jest częste planowanie przez klientów cykli inwestycyjnych w taki sposób, aby zostały one zamknięte przed końcem roku. W odniesieniu do Emitenta, cykliczność może mieć wpływ na pozyskiwanie zleceń na realizację dużych zadań remontowych i modernizacyjnych, gdyż konieczność odnowy posiadanego zaplecza produkcyjnego występuje w odstępach od kilku do kilkunastu lat, w zależności od typu urządzeń. Emitent, prowadząc działalność na terenie wielu krajów europejskich oraz w kilku branżach, jest w stanie pozyskiwać zlecenia w sposób zabezpieczający stałe wykorzystanie posiadanych mocy produkcyjnych, pomimo cykliczności występującej po stronie poszczególnych zlecieniodawców. Należy również ocenić, iż efektem spowolnienia gospodarczego może być przesunięcie w czasie niektórych inwestycji, co wpłynie na zwiększenie skali cykliczności w latach następnych. W omawianym okresie IV kw. 2009r., negatywny wpływ cykliczności nie był widoczny, gdyż w okresie tym realizowano głównie projekty inwestycyjne przygotowane przez zlecieniodawców jeszcze w roku ubiegłym.

12. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W ramach Programu Emisji Obligacji na łączną kwotę 400 mln PLN wyemitowano:

A) obligacje długoterminowe

1. w dn. 25.07.2007r. transzy obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012r. oraz
2. w dn. 16.10.2007r. kolejnej transzy obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013r.

Obie ww. transze obligacji kuponowych skonsolidowano i do dn. 25.07.2012r. zapadalność półrocznych kuponów odsetkowych przypada w tych samych terminach.

3. w dn. 16.10.2009r. została wyemitowana transza obligacji kuponowych długoterminowych na łączną kwotę 194.500.000,- zł z terminem zapadalności 16.10.2012r.

B) obligacje krótkoterminowe

w dn. 28.06.2006r. - dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, które zostały połączone w dniu 7.01.2009r. w jedną transzę i jej aktualny termin wykupu przypada na 08.03.2010r.:

Saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. wynosi 400,0 mln zł, w tym:

- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu obligacji krótkoterminowych, dyskontowych wynoszą na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 32,5 mln zł (wartość nominalna);
- zobowiązania długoterminowe z tytułu obligacji długoterminowych kuponowych wynoszą 367,5 mln zł (wartość nominalna).

13. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W okresie IV kwartału 2009 roku nie wypłacono ani nie zadeklarowano dywidend

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta oraz pozostałych akcjonariuszy według informacji posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A., na dzień 7 lutego 2010 roku:

LP	Akcjonariusz	Ilość akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	40 406 650	8,70

2.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	40 000 000	8,61
3.	Sices International B.V. Holandia	28 617 900	6,16
4.	AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK	27 486 075	5,92
5.	Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	25 837 632	5,56
7.	Polimex - Cekop Development Sp. z o.o. *)	13 152 500	2,83
8.	Pozostali akcjonariusze	288 854 868	62,22
	Liczba akcji wszystkich emisji	464 355 625	100,00

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

15. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Aktualny stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za III kwartał 2009 roku przedstawia się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji	Zmiana w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za III kwartał 2009 roku
Członek Zarządu	3 820 350 szt.	bez zmian
Członek Zarządu	1 939 075 szt.	bez zmian
Członek Rady Nadzorczej	77 000 szt.	bez zmian
Razem	5 836 425 szt.	

16. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

Prognozy wyników na 2009 rok Spółki Polimex-Mostostal S.A. oraz Grupy Polimex - Mostostal nie były publikowane.

17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej.

Łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności/zobowiązań w Grupie Polimex-Mostostal wynosi na dzień 31 grudnia 2009 roku:

- postępowania dotyczące wierzytelności: 89 874 tys. zł
- postępowania dotyczące zobowiązań: 14 133 tys. zł

18. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

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

19. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń, kredytu, pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W IV kwartale 2009 roku Spółka udzieliła gwarancji na rzecz jednego podmiotu – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad - w łącznej kwocie 101 621 tys. zł tj kwocie przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Wyniki badań NBP¹ wskazują, iż pod koniec 2009r. tempo poprawy sytuacji w sektorze przedsiębiorstw nieco osłabło, jednak przy nieprzerwanym rosnącym optymizmie oczekiwania na 2010r. Pomimo stopniowej poprawy, głównym problemem sektora przedsiębiorstw pozostaje zbyt mały popyt, a w dalszej kolejności wahania kursu walutowego oraz silna konkurencja. Tym niemniej bariera popytu obniżyła się już trzeci kwartał z rzędu. Ponadto wyraźnie poprawiły się prognozy i oczekiwania odnośnie zamówień i produkcji.

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową² prognozuje, że w 2010r. wzrost produktu krajowego brutto w Polsce wyniesie 2,3%. Kwartalne tempo wzrostu PKB będzie stabilne i wyniesie od 2,0% w I kw. do 2,6% w IV kw. 2010r. W 2011r. będzie miało miejsce dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego – PKB wzrośnie realnie o 3,1%. Prognozowane tempo wzrostu w latach 2010 – 2011 powinno pozwolić Polsce utrzymać się w czołówce najszybciej rozwijających się krajów Unii Europejskiej, która z recesji będzie podnosić się powoli. W ujęciu sektorowym nadal najszybciej rozwijać się będzie sektor budowlany. W 2010r., po rocznym spadku, będzie miał miejsce ponowny wzrost popytu krajowego. Według prognozy IBnGR wyniesie on 1,0%. Tempo wzrostu popytu krajowego będzie rosło od 0,6% w I kw. do 1,4% w IV kw. 2010r. W 2011r. popyt krajowy nabierze dalszego przyspieszenia i wzrośnie o ponad 2%. Dla wzrostu popytu krajowego kluczowe znaczenie będzie miało odwrócenie negatywnych tendencji w inwestycjach. IBnGR prognozuje, że wzrost nakładów inwestycyjnych w roku 2010 wyniesie 2,5%, a rok później 5,6%. Czynnikiem decydującym o wzroście inwestycji będzie przede wszystkim poprawa nastrojów w sektorze przedsiębiorstw, a także utrzymujące się wysokie nakłady na inwestycje infrastrukturalne. Poprawa koniunktury w Unii Europejskiej, a przede wszystkim w Niemczech, sprzyjać będzie wzrostowi polskiego eksportu, który po spadku w ubiegłym roku, wzrośnie w roku bieżącym o 5,4%. Według prognozy IBnGR w 2011r. wzrost eksportu wyniesie 5,7%. W latach 2010 – 2011 import wzrastał będzie odpowiednio o 1,8% oraz 3,1%. Szybszy wzrost eksportu niż importu oznacza, że utrzyma się w tym okresie pozytywny wpływ handlu zagranicznego na wzrost gospodarczy.

W ocenie Emitenta perspektywy polskiego rynku budowlanego i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal należy oceniać jako coraz lepsze. Emitent pragnie również podkreślić kontynuowanie działań restrukturyzacyjnych w Grupie Kapitałowej mającej na celu doprowadzenie do możliwości pełnej konsolidacji wyników spółek Grupy, obniżenie kosztów zarządzania i pozostałych kosztów Grupy, uzyskanie dalszej przewagi rynkowej w perspektywnych branżach, uzyskanie większej przejrzystości Grupy, poprzez uproszczenie jej struktury, ujednolicenie systemów zarządczych oraz zwiększenie komplementarności świadczonych usług.

¹ Informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w IV kw. 2009 oraz prognozę koniunktury na I kw. 2010, Narodowy Bank Polski, Instytut Ekonomiczny, styczeń 2010.

² Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, 28 stycznia 2010r.

21. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Dane makroekonomiczne wskazują na kontynuację w IV kw. br. fazy ożywienia w polskiej gospodarce. Dynamika PKB w IV kw. 2009r. wyniosła 3,2% i znacząco przekroczyła dynamikę zanotowaną w III kw. 2009r., czyli 1,7% r/r.³ Rok 2009 był dla polskiej gospodarki znacznie lepszy od oczekiwań, szczególnie biorąc pod uwagę pesymistyczne nastroje panujące na jego początku. Polska zdołała utrzymać dodatnie tempo wzrostu gospodarczego nie tylko jako jedyny kraj regionu, ale także całej UE.

Zgodnie z danymi GUS, ważna dla Emitenta krajowa produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, ukształtowała się w październiku 2009r. na poziomie o 5,3% wyższym niż w październiku 2008r., w listopadzie 2009r. na poziomie o 9,1% wyższym niż w listopadzie 2008r., a w grudniu 2009r. na poziomie o 6,2% wyższym niż w grudniu 2008r. W stosunku do grudnia 2008r. wzrost produkcji budowlano-montażowej wystąpił w jednostkach zajmujących się głównie robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej.⁴ Pewne zaniepokojenie budzić mogą wyniki dynamiki produkcji budowlano – montażowej w styczniu 2010r.⁵ Według danych wstępnych produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w styczniu br. o 15,3% niższa niż przed rokiem i o 68,9% mniejsza w porównaniu z grudniem ub. roku. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie o 2,8% niższym niż w analogicznym miesiącu ub. roku i o 3,9% niższym w porównaniu z grudniem ub. roku. Emitent przychylił się do opinii, iż na głębszy niż w dwóch ostatnich latach spadek produkcji, w porównaniu zarówno z grudniem jak i styczniem poprzedniego roku, znaczny wpływ miały szczególnie trudne warunki atmosferyczne w styczniu br.

Na poziom kosztów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal znaczący wpływ mają koszty materiałów, w szczególności stali oraz stopu cynku. Emitent stara się tak kształtować swą politykę cenową, aby zmiany cen ww. materiałów w jak najmniejszym stopniu wpływały na rentowność prowadzonej działalności.

Ostatnie dwa miesiące ubiegłego roku charakteryzowały się spadkami cen wyrobów hutniczych. W przypadku cen światowych fakt ten odzwierciedlał poziom indeksu CRUSPI znajdujący się poniżej 150%. Analogiczny indeks dla rynku europejskiego spadł do 130%. Styczeń i początek lutego charakteryzują wzrosty cen - według indeksu CRUSPI odpowiednio dla świata i Europy >160% oraz >140%. Wzrost ten należy rozpatrywać raczej w kategoriach próby pobudzenia rynku przez producentów, aniżeli reakcji na rynkowy wzrost popytu. Według informacji uzyskanych od dystrybutorów, początek roku nie przyniósł ożywienia i zainteresowania wyrobami hutniczymi. Wydaje się, że dopiero wiosenne ocieplenie i rozpoczęcie prac na budowach ujawni siłę popytową rynku i tym samym urealni ceny.

IV kw. 2009r. przyniósł kolejne wzrosty cen stopów cynku. Głównym powodem tej tendencji był nieustanny wzrost zapotrzebowania na cynk w Chinach. Średnie ceny stopu cynku na Londyńskiej Gieldzie Metali wyniosły

³ *Miesięczny Przegląd Makroekonomiczny*, BRE Bank S.A., styczeń 2010, Nr 94 (1)

⁴ *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej*, Informacje bieżące. Wyniki wstępne, GUS, 19.11.2009r., 17.12.2009r., 21.12.2009r.

⁵ *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w styczniu 2010r.*, Informacje bieżące. Wyniki wstępne, GUS, 18.02.2010r.

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku

odpowiednio: w październiku – 2.072 USD za tonę, w listopadzie 2.204 USD za tonę, a w grudniu 2.383 USD za tonę (średnia cena w IV kw. – 2.214 USD za tonę wobec 1.762 USD za tonę w III kw.).

Do istotnych cech otoczenia makroekonomicznego w IV kw. 2009r. należy zaliczyć postępujące umacnianie się złotówki w stosunku do EUR i USD. Na przestrzeni IV kw. 2009r. średni kurs NBP⁶ obniżył się dla EUR/PLN z 4,2228 (01.10.2009r.) do 4,1082 (31.12.2009r.), tj. o 1,58%, a dla USD/PLN z 2,8960 (01.10.2009r.) do 2,8503 (31.12.2009r.), tj. o 2,71%. Średnia arytmetyczna notowań średnich kursów dziennych NBP wyniosła w IV kw. 2009r. dla EUR/PLN: 4,1745 wobec 4,2006 w III kw. 2009r. (spadek o 0,62%) i dla USD/PLN: 2,8249 wobec 2,9390 w III kw. 2009r. (spadek o 3,88%). Wartość odchylenia standardowego notowań średnich kursów dziennych NBP dla EUR/PLN wyniosła w IV kw. 2009r. 0,0554 (0,0954 w III kw. 2009r.) a dla USD/PLN 0,0633 (0,1037 w III kw. 2009r.). Ww. obserwacje wskazują na postępujące umacnianie złotówki wobec EUR i USD w IV kw. 2009r., przy spadku zmienności kursu EUR/PLN (współczynnik zmienności⁷ w IV kw. 2009r. 1,33% wobec 2,27% w III kw. 2009r.) oraz kursu USD/PLN (współczynnik zmienności w IV kw. 2009r. 2,24% wobec 3,53% w III kw. 2009r.).

W IV kw. 2009r. nie miały natomiast miejsca zmiany wartości stopy referencyjnej NBP, która od 25.06.2009r. utrzymuje się na poziomie 3,50%.

⁶ Źródło danych: www.nbp.pl

⁷ Współczynnik zmienności = Odchylenie standardowe / Średnia arytmetyczna