

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ  
GRUPY KAPITAŁOWEJ „MOSTOSTAL-EXPORT”  
w pierwszym półroczu 2010 roku**

## Spis treści

	Str.
1. Wprowadzenie .....	4
2. Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym .....	4
3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem .....	4
4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	7
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania .....	7
6. Emisja papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....	7
7. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom .....	8
8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	9
9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej .....	10
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....	12
11. Skład osób zarządzających i nadzorujących .....	12
12. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....	13
13. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczone w koszty czy też wynikały z podziału zysku, w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych .....	13
14. Opis organizacji Grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych- również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji .....	14
15. 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 zaniechania działalności .....	14
16. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	15
17. 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 .....	15
18. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób .....	15

19. 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 emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
  - b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem 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 ..... 16
20. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, 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 do 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 transakcji, 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 ..... 17
21. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:
  - a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
  - b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
  - c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
  - d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
  - e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki ..... 18
22. 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 ..... 18
23. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału ..... 19
24. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonaniu badania oraz okresie na jaki zawarta ta umowa ..... 19

## **Wprowadzenie**

W pierwszym półroczu 2010 r. „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. sporządził sprawozdanie Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSSFUE).

### **Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym**

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. to Spółka budowlana i Grupa Kapitałowa składająca się z jednostki dominującej oraz siedmiu spółek zależnych I i II stopnia. Na dzień sprawozdania trzon Grupy Kapitałowej stanowią spółki wyspecjalizowane w zakresie robót budowlanych. Zdobyte doświadczenie Generalnego Wykonawcy na inwestycjach realizowanych w kraju jak i zagranicą pozwala Grupie podejmować się realizacji „pod klucz” najtrudniejszych zadań inwestycyjnych.

Pierwsze półrocze 2010 było trudnym okresem zarówno dla branży budowlanej jak i dla pozostałych sektorów gospodarki. Gospodarka znalazła się w fazie niepewności. Mimo tego, że większość krajów ogłosiła koniec kryzysu, część ekonomistów nadal twierdzi, że może wystąpić druga faza kryzysu.

Pierwszym symptomem niestabilnej sytuacji były problemy z finansami publicznymi w Grecji. Niepewna sytuacja występuje w Hiszpanii, Portugalii i Włoszech. Unia Europejska na tę trudną sytuację zareagowała poprzez wyasygnowanie 750 mld EURO z czego 120 mld przeznaczono dla Grecji.

Na rynku krajowym skutkowało to dużą niestabilnością naszej waluty. Również inwestorzy giełdowi wykazywali dużą nerwowość. Mimo tych zawirowań Polska gospodarka utrzymała dodatnie tempo PKB, który na koniec I kwartału rośnie o 3%.

Inwestorzy w branży budowlanej nadal z dużą dozą ostrożności podchodzą do nowych inwestycji, chociaż w II kwartale br. widoczna jest większa aktywność co skutkowało na koniec czerwca br. wzrostem produkcji budowlano-montażowej o 9,6% r/r. Mimo tego w okresie pierwszych sześciu miesięcy oddano o 16% mniej mieszkań niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Również o 9% zmniejszyła się ilość wydanych pozwoleń na budowę.

Banki w Polsce po doświadczeniach instytucji finansowych na świecie, usztywniły politykę kredytową zarówno dla przedsiębiorstw jak i osób indywidualnych. Skutkuje to trudnościami klientów w otrzymaniu jak i cenie kredytu.

Grupa Kapitałowa poprzez „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. podobnie jak w poprzednich okresach koncentrowała działalność na rynku rosyjskim i niemieckim. Wysoki kurs EURO jak i USD sprzyjał Spółce jednak ograniczał popyt na nowe inwestycje ze strony potencjalnych inwestorów. Zawirowania na rynkach finansowych spowodowały, iż szczególnie rynek rosyjski znalazł się w grupie rynków o wysokim stopniu ryzyka. Konsekwencją tego jest ograniczenie przez zachodnie banki, akcji kredytowej finansującej długoterminowe projekty w Rosji. W zasadniczy sposób wpłynęło to na osiągnięty przez Grupę poziom sprzedaży jak i na ostateczne wyniki.

### **Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

Zmianę w strukturze realizacji zadań operacyjnych obrazuje tabela nr 1.

Tabela nr 1 Realizacja zadań inwestycyjnych.

Wyszczególnienie	Wykonanie 30.06.2010	Struktura	Wykonanie 30.06.2009	Struktura	Dynamika (2/4)
1	2	3	4	5	6
Sprzedaż usług					
- Kraj	2 898	10,34%	3 062	9,07%	94,64%
- Eksport	25 084	89,54%	26 946	79,80%	93,09%
<b>Usługi ogółem</b>	<b>27 982</b>	<b>99,89%</b>	<b>30 008</b>	<b>88,87%</b>	<b>93,25%</b>
Sprzedaż towarów					
- Kraj	32	0,11%	402	1,19%	7,96%
- Eksport	0	0,00%	3 358	9,94%	0,00%
<b>Towary ogółem</b>	<b>32</b>	<b>0,11%</b>	<b>3 760</b>	<b>11,13%</b>	<b>0,85%</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>28 014</b>	<b>100,00%</b>	<b>33 768</b>	<b>100,00%</b>	<b>82,96%</b>

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa „MOSTOSTAL-EXPORT” dostarczała usługi na podstawowe trzy rynki tj. kraj, Rosję i Niemcy. Dynamika sprzedaży po pierwszych sześciu miesiącach wyniosła 82,96% poziomu sprzedaży z analogicznego okresu roku ubiegłego.

Banki zachodnie dzięki pomocy rządowej uzyskały płynność finansową, jednak podjęły się restrukturyzacji starych długów i niechętnie udzielają długoterminowych kredytów, a w przypadku takowych organizują konsorcja celem zminimalizowania ryzyka. Wydłuża to znacznie proces organizacji i negocjowania warunków finansowych. Kłopoty z uzyskaniem finansowania na projekty rosyjskie jak i problemy Spółek z Grupy z podpisaniem nowych kontraktów krajowych, spowodowały, że nie udało się osiągnąć założonych poziomów sprzedaży.

Tabela nr 2 Główni odbiorcy

Lp.	Nazwa odbiorcy	Wartość	% udziału w sprzedaży ogółem
1	OOO „StrojTechnologia”	15 981,0	57,0%
2	ZAO KARNEOL	3 697,2	13,2%
3	KLIMA BECKER	835,1	3,0%
4	ARGO ROMMEL	1 244,2	4,4%

Tabela nr 3 Główni dostawcy

Lp.	Nazwa dostawcy	Wartość	% udziału w kosztach ogółem
1	ZAO PROKONS	15 675,9	87,1%
2	OOO Mono-2	3 512,3	11,9%

Struktura sprzedaży głównych spółek z Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” w porównywalnych okresach przedstawia się następująco.

Tabela nr 4

Lp.	Spółka	30.06.2010	30.06.2009	Dynamika 3/4
1	2	3	4	5
1	"MOSTOSTAL-EXPORT" S.A.	25 317	30 957	81,78%
2	Mostostal-Ventures Sp. z o.o.	315	2 993	10,52%
3	MOST-BUD Sp. z o.o.	2 596	1 550	167,48%
4	<b>Razem</b>	<b>28 228</b>	<b>35 500</b>	<b>79,52%</b>

Jak wynika z zestawienia tylko MOST-BUD Sp. z o.o. zwiększył sprzedaż o 67,5%. Poziom sprzedaży Spółek z Grupy jest odzwierciedleniem sytuacji w branży budowlanej w kraju jak i na świecie. Ze względu na wstrzymanie bądź przesunięcie przez inwestorów nowych inwestycji, spółki występujące w roli generalnego wykonawcy bądź podwykonawcy jak MOST-BUD Sp. z o.o. czy Mostostal-Ventures Sp. z o.o., mają kłopoty z pozyskaniem nowych zleceń. Również „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. do czasu ustabilizowania się sytuacji na rynku mieszkaniowym nie planuje nowych inwestycji deweloperskich. Sytuacja ta przełożyła się na poziom osiągniętej sprzedaży i wyniki całej Grupy.

### Wybrane parametry ekonomiczne z rachunku zysków i strat

Tabela nr 5

Wyszczególnienie	30.06.2010	30.06.2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 014	33 768
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29 486	33 610
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>(1 472)</b>	<b>158</b>
Koszty sprzedaży	-	139
Koszty ogólnego zarządu	5 521	7 166
<b>Strata na sprzedaży</b>	<b>(6 993)</b>	<b>(7 147)</b>
Rentowność sprzedaży	-24,96%	-21,17%
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	(6 458)	180
Strata na działalności operacyjnej	(13 451)	(6 967)
Rentowność działalności operacyjnej	-48,02%	-20,63%
Saldo działalności finansowej	721	2 941
Zysk/strata na sprzedaży udziałów	1 208	-
Zysk/strata brutto	(11 522)	(4 026)
Podatek dochodowy	(155)	1 033
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>(11 367)</b>	<b>(5 059)</b>
Zysk/strata przypiany akcjonariuszom jednostki dominującej	<b>(11 367)</b>	<b>(5 059)</b>
Rentowność netto	-40,58%	-14,98%

Niepewna sytuacja gospodarcza i finansowa zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych obsługiwanych przez „MOSTOSTAL-EXPOR” S.A. spowodowała, iż Grupa nie osiągnęła porównywalnego poziomu sprzedaży do pierwszego półrocza 2009 roku. Ostrożna polityka kredytowa banków spowodowała, że nie udało się uzyskać finansowania dla części podpisanych kontraktów w Rosji. Również w kraju sytuacja w branży budowlanej jest trudna. Okres głębokiego spowolnienia skutkował wstrzymaniem przez inwestorów decyzji o rozpoczęciu nowych projektów. Przełożyło się to na coroczny spadek wydawanych pozwoleń na budowę. Również w pierwszych sześciu miesiącach 2010 roku ilość wydanych pozwoleń na budowę spadła o 9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Skutkiem wycofania się inwestorów, sukcesywnie zmniejsza się ilość oddawanych mieszkań (na półrocze 2010 roku spadek wynosi 16%).

Brak zleceń na rynku powoduje, że Spółki z Grupy mają kłopoty z podpisaniem nowych kontraktów.

Na świecie sytuacja powoli zaczyna się stabilizować. Poszczególne kraje ogłaszają koniec panującego kryzysu. Również w Rosji taką informację ogłosił Rząd. Dodatkowo PKB Rosji po I półroczu 2010 roku wzrost o 2,9% napawa optymizmem, jednak część ekonomistów przestrzega przed drugą fazą kryzysu w USA co będzie miało wpływ na całą gospodarkę światową. Jak trwałe są podstawy publikowanych wyników pokażą kolejne kwartały. W kraju z dotychczasowych danych wynika, że branża budowlana a w szczególności mieszkaniowa w 2010 jak również w 2011 będzie miała kłopoty.

Wynik netto Grupy mimo ograniczenia i kontroli kosztów ogólnych zamknął się stratą 11,4 mln PLN z czego przeszło 50% stanowi przeszacowanie aktywów wynikające ze spadku cen nieruchomości na rynku.

---

**Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

*Podpisane znaczące umowy:*

W pierwszym półroczu 2010 roku "MOSTOSTAL-EXPORT" S.A. nie zawarł żadnych znaczących umów mających wpływ na prowadzoną działalność gospodarczą.

**Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.**

W związku z faktem, że w dnia 8 marca 2010 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wykreśleniu z rejestru przedsiębiorców spółki „PARK PLACE INVESTMENT” Sp. z o.o. w likwidacji, a wpis jest prawomocny, spółka „PARK PLACE INVESTMENT” Sp. z o.o. w likwidacji została wyłączona z konsolidacji.

Zarząd "MOSTOSTAL-EXPORT" S.A. poinformował, że w dniu 21 kwietnia 2010 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie Pana Pawła Narkiewicza o następującej treści:

Niniejszym, działając na podstawie art. 69 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), zawiadamiam, iż w wyniku transakcji zawartych na rynku regulowanym w dniu 16 kwietnia 2010 roku, nabyłem 143.254 sztuk akcji spółki pod firmą "MOSTOSTAL-EXPORT" S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Obrzeżna 5, 02-691 Warszawa. Przed dokonaniem nabycia posiadałem 2.308.788 akcji "MOSTOSTAL-EXPORT" S.A., które stanowiły 5,05% w kapitale i dawały prawo do 2.308.788 głosów na Walnym Zgromadzeniu i 4,76% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Obecnie posiadam 2.428.000 akcji "MOSTOSTAL-EXPORT" S.A., które stanowią 5,31% w kapitale i dają prawo do 2.428.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu i 5,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

**Emisja papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W pierwszym półroczu 2010 roku nie dokonano emisji papierów wartościowych.

**Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Charakterystyka wielkości ekonomiczno-finansowych.

Tabela nr 7

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2010	30.06.2009	Zmiana	Zmiana %
I	Aktywa				
1	Aktywa trwałe	89 462	96 542	-7 080	-7,33%
2	Aktywa obrotowe	62 097	111 784	-49 687	-44,45%
a	- zapasy	12 487	26 632	-14 145	-53,11%
b	- należności krótkoterminowe	31 825	55 637	-23 812	-42,80%
c	- inwestycje krótkoterminowe	8 470	3 404	5 066	148,82%
d	- środki pieniężne	9 193	25 353	-16 160	-63,74%
e	- rozliczenia międzyokresowe	122	758	-636	-83,91%
3	Aktywa razem	151 559	208 326	-56 767	-27,25%
II	Pasywa				
1	Kapitał własny	105 172	127 996	-22 824	-17,83%
2	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 387	80 330	-33 943	-42,25%
a	- zobowiązania długoterminowe	10 763	11 501	-738	-6,42%
b	- zobowiązania krótkoterminowe	35 624	68 829	-33 205	-48,24%
3	Pasywa razem	151 559	208 326	-56 767	-27,25%

Wskaźniki obrazujące sytuację Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT”

Tabela nr 8

Lp	Wskaźnik	30.06.2010	30.06.2009
1	Pokrycie majątku kapitałem własnym ( kapitał własny / aktywa ogółem )	0,69	0,61
2	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym ( kapitał własny / majątek trwały )	1,18	1,33
3	Trwałość struktury finansowania ( kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterminowe / aktywa ogółem )	0,76	0,67
4	Wskaźnik zadłużenia całkowitego ( aktywa ogółem-kapitał własny/aktywa ogółem)	0,31	0,39
5	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ( aktywa ogółem - kapitał własny / kapitał własny )	0,44	0,63
6	ROE ( zysk netto/ kapitał własny )	-10,81%	-3,95%
7	ROA ( zysk netto / aktywa ogółem )	-7,50%	-2,43%
8	Wskaźniki płynności		
a	Wskaźnik płynności I stopnia ( aktywa krótkoterminowe / pasywa krótkoterminowe )	1,74	1,62
b	Wskaźnik płynności II stopnia ( aktywa krótkoterminowe - zapasy / pasywa krótkoterminowe )	1,39	1,24



Aktywa Grupy obniżyły się o 27,2% w tym:

- aktywa trwałe w wyniku przeszacowania nieruchomości obniżyły się o 7,3%,
- aktywa obrotowe spadły o 44,5% w tym głównie z powodu spadku należności o 42,8% i środków pieniężnych o 63,7% co jest związane z niskim poziomem osiągniętej sprzedaży.

Po stronie pasywów nastąpił:

- spadek kapitałów własnych o 17,8% na co w przeszło 50% wpływ miało przeszacowanie nieruchomości gruntowych,
- obniżenie się rezerw i zobowiązań o 42,2% w tym zobowiązań krótkoterminowych o 48,2% jest również odzwierciedleniem niskiego poziomu sprzedaży

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. od kilku lat funkcjonuje bez kredytów bankowych, co w zasadniczy sposób wpływa zarówno na jednostkę jak i na Grupę. Działalność Grupy charakteryzuje się niskim poziomem zadłużenia całkowitego i wysokim poziomem struktury finansowania. Wskaźniki ROE i ROA w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego uległy obniżeniu w związku z wygenerowaną stratą 11,4 mln PLN.

Wskaźniki płynności dzięki głębszemu spadkowi pasywów bieżących niż aktywów bieżących uległy dalszej poprawie i gwarantują spłatę bieżących zobowiązań przez Grupę.

Dzisiaj przed Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. stoją dwa podstawowe zadania. Po pierwsze efektywne zarządzanie posiadanym majątkiem a w szczególności środkami pieniężnymi po drugie dalsze zdynamizowanie sprzedaży.

W tym celu podjęto działania:

- prowadzona jest akwizycja na dwóch nowych rynkach stabilnych finansowo tj. Białorusi i Kazachstanie,
- nawiązano współpracę z nowymi bankami celem pozyskania finansowania dla projektów w Rosji

Posiadany portfel zleceń w Rosji gwarantuje satysfakcjonujący poziom sprzedaży na 2010 i 2011 rok. Warunkiem jest pozyskanie finansowania. Stabilizująca się sytuacja w gospodarce światowej w tym również w Rosji napawa umiarkowanym optymizmem. Wszystko będzie zależało od banków jak będą postrzegały sytuację na rynku rosyjskim. Tylko otwarcie się banków pozwoli na rozpoczęcie nowych projektów a tym samym zdynamizowanie sprzedaży.

Na rynku krajowym „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. poprzez spółki zależne zrealizował projekt mieszkaniowy w Warszawie. Na dzień przekazania raportu prowadzona jest sprzedaż mieszkań. Do czasu sprzedania mieszkań nie jest planowane rozpoczęcie nowych projektów. Rozpoczęcie nowych projektów będzie również uzależnione od oceny sytuacji rynkowej w tym segmencie. Prócz tego czynione są starania w celu pozyskania dla Spółek z Grupy zleceń zewnętrznych.

Szczegółowy opis aktywów i pasywów przedstawiono w notach w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Z danych GUS za pierwsze półrocze 2010 roku wynika, że branża budowlana zarówno w 2010 jak i w 2011 roku nadal będzie miała problemy. Mimo wzrostu PKB o 3% za pierwszy kwartał 2010 roku, ilość oddanych mieszkań po pierwszym półroczu jest o 16% niższa jak w analogicznym okresie roku ubiegłego. Również o 9% spadła ilość wydanych pozwoleń na budowę. Biorąc pod uwagę fakt, że w 2009 roku spadek wydanych pozwoleń na budowę wynosił 23,5% a ilość rozpoczętych budów mieszkań obniżyła się o 33,8% należy stwierdzić, że inwestorzy z bardzo dużą ostrożnością podchodzą i będą podchodzić do nowych inwestycji mieszkaniowych. Również Grupa poprzez „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. mimo posiadanych terenów pod inwestycje mieszkaniowe, w bieżącym roku nie planuje rozpoczęcia nowej inwestycji. Priorytetem jest sprzedaż mieszkań na zrealizowanej przez jedną ze Spółek z Grupy inwestycji w Warszawie.

Grupa Kapitałowa poprzez wiodącą spółkę „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. zgodnie z przyjętą strategią skoncentrowała działania na rynkach eksportowych. Na rynku krajowym projekty realizowane są przez spółki zależne. Posiadany portfel zleceń w Rosji powinien zapewnić poziom założonych przychodów

zarówno w 2010 jaki w 2011 roku. Niestety brak finansowania powoduje, że występują problemy z rozpoczęciem nowych projektów. Mimo tego Grupa z optymizmem obserwuje zmieniającą się sytuację na rynkach światowych. Ogłaszany koniec kryzysu przez czołowe gospodarki światowe dławiony jest jeszcze przez niepokojące informacje dotyczące finansów publicznych Grecji, Hiszpanii, Włoch i Portugalii. Uchwalona przez Unię Europejską pomoc finansowa powinna uspokoić sytuację na rynkach światowych. Na dzień dzisiejszy kluczową sprawą dla Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. jest odbudowa zaufania na rynku międzybankowym gdyż tylko to pozwoli „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. na pozyskanie finansowania i rozpoczęcie podpisanych kontraktów na terenie Rosji. Zamierzenia inwestycyjne w kraju będą uzależnione od bieżącej oceny sytuacji rynkowej, a w szczególności rynku mieszkaniowego.

***Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej***

Polityka Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. była ukierunkowana w ostatnich latach na wzmocnienie sytuacji kapitałowej, poprzez restrukturyzację Grupy, spłatę kredytów i zadłużeń, ograniczenie kosztów stałych i poprawę rentowności. Zadania te zostały praktycznie zrealizowane w latach poprzednich.

Spółka sprzedała zbędne aktywa trwałe, oraz aktywa finansowe nie mieszczące się w docelowej Grupie, lub nie mające synergii z działalnością „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

Zredukowano zatrudnienie krajowe do niezbędnego poziomu i przeorientowano „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. na rynki zagraniczne.

Grupa nie korzysta z kredytu. Z własnych środków sfinansowała budowę budynku mieszkalnego w Warszawie. Rozpoczęto sprzedaż mieszkań. Przed całkowitą sprzedażą mieszkań, Zarząd nie planuje nowych inwestycji.

Grupa posiada ustabilizowaną i dobrą pozycję w Rosji i na rynku niemieckim. Posiadane wolne środki będą lokowane w obszarach o zwiększonej rentowności sprzedaży i przy poprawie koniunktury w projekty deweloperskie.

W pierwszym półroczu 2010 roku nie było zmian w podejściu Zarządu do zarządzania kapitałem. Grupa nie podlega również zewnętrznie ustalonym wymogom kapitałowym.

Niezależnie od powyższego monitorowana jest bieżąca sytuacja Grupy oraz wszystkie czynniki opisane poniżej.

**Czynniki wewnętrzne:**

- pozyskanie nowych kontraktów na rynku krajowym dla spółek zależnych.
- dalszy rozwój sprzedaży eksportowej poprzez zwiększenie przychodów na rynkach obsługiwanych jak i wejście na nowe rynki,
- optymalizacja kosztów bezpośrednich celem osiągnięcia dodatniego wyniku operacyjnego.

**Czynniki zewnętrzne:**

- prognozy gospodarcze makro dla Polski i krajów wschodnich a w szczególności Rosji.
- utrzymanie popytu na inwestycje na rynkach wschodnich.
- redukcja stóp procentowych oraz większa aktywność banków w kredytowaniu inwestycji.
- kurs PLN w stosunku do EURO i USD.

Przedstawione czynniki wewnętrzne jak i zewnętrzne w zasadniczy sposób będą wpływały na dalszą działalność Grupy, zarówno w bliższej jak i dalszej perspektywie.

Między obiema grupami czynników występuje ścisła korelacja. Podjęte działania w zakresie pierwszej grupy są konsekwentnie realizowane przez Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. i służą sukcesywnemu dostosowaniu się do zmieniających się warunków zawartych w grupie czynników zewnętrznych. Zachowanie ciągłości procesu pozwoli Grupie zdynamizować sprzedaż i generować dodatni wynik zarówno na poziomie operacyjnym jak i netto.

## **Czynniki ryzyka**

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” prowadzona jest w określonych warunkach makroekonomicznych w kraju i zagranicą. Główne obszary działań to Rosja i Niemcy. Bezpośredni jak i pośredni wpływ na osiągane wyniki w tych obszarach mają takie czynniki jak dynamika PKB, poziom inwestycji, polityka monetarna, polityka podatkowa, czy poziom konsumpcji.

Przytoczone otoczenie makroekonomiczne niesie za sobą wielopłaszczyznowe ryzyko, na które narażone są podmioty gospodarcze funkcjonujące w tym otoczeniu.

Do najważniejszych zdefiniowanych rodzajów ryzyka w Grupie zaliczono:

- ryzyko kursowe,
- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko recesji,
- ryzyko kredytowe.

### **Ryzyko kursowe**

Większość kontraktów zagranicznych realizowanych przez Grupę, jest wykonywana poprzez zakłady na terenie Rosji i Niemiec. Kontrakty w Rosji zawierane są w trzech podstawowych walutach tj. EURO, USD i RBL, natomiast w Niemczech w EURO. W Niemczech przychody i koszty (oprócz ZUS który płacony jest w kraju) realizowane są w walucie tego kraju co znacznie ogranicza ryzyko kursowe. W Rosji w celu ograniczenia ryzyka do minimum, dąży się do tego aby kontrakty z podwykonawcami zawierane były w walucie kontraktu.

Jednocześnie Spółki z Grupy nie zawierały i nie podpisywały żadnych umów na opcje walutowe celem zabezpieczenia przed różnicami kursowymi.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Kryzys na rynkach finansowych wymusił na wielu bankach centralnych konieczność obniżania podstawowych stóp procentowych celem pobudzenia koniunktury. W pierwszym półroczu 2010 roku czołowe gospodarki światowe ogłosiły koniec kryzysu. Nastąpił okres powolnego wychodzenia gospodarek z zapaści gospodarczej. Banki Centralne mimo zagrożeń inflacyjnych nadal utrzymują niskie podstawy stóp procentowych. Również w Polsce pierwsze podwyżki podstawowych stóp procentowych zapowiadane są dopiero w końcu roku bądź na początku 2011 roku. Niestety banki w kraju ratując swoją sytuację finansową ograniczyły akcję kredytową poprzez zaostrzenie warunków kredytu w tym znacząco podnosząc marże dla nowo uruchamianych kredytów w złotychkach jak i w walutach obcych.

Dla klientów zaciągających kredyty w walutach obcych dodatkową barierą są rozchwytywanie kursy walut. Doprowadziło to do tego, że najbardziej popularny wśród kredytów hipotecznych frank szwajcarski w ciągu roku zdrożał o 50%. Sytuacja ta dotknęła zarówno klientów indywidualnych jak i podmioty gospodarcze.

Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” zaostrzenie polityki kredytowej szczególnie na rynku międzybankowym doprowadziło do ograniczenia finansowania projektów długoterminowych w Rosji. Przełożyło się to na osiągniętą wielkość sprzedaży jak i na ostateczne wyniki Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT”.

Grupa nie posiada instrumentów finansowych o stałej stopie dochodowej, wycenianych według wartości godziwej w związku z tym ryzyko stopy procentowej nie istnieje.

### **Ryzyko recesji**

Gospodarka światowa prawie po trzech latach kryzysu ogłosiła jego zakończenie. Czołowe gospodarki świata jak USA, JAPONIA, Niemcy zaczynają pokazywać dodatni wzrost PKB. W USA po II kwartałach wstępny PKB wzrósł o 2,5%. Również na kluczowym dla Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” rynku rosyjskim nastąpił wzrost PKB o 2,9%. Zarówno konsumenci jak i producenci z większym optymizmem zaczynają patrzeć w przyszłość co odzwierciedlają rosnące wskaźniki optymizmu. Na giełdach światowych widoczny jest dynamiczny wzrost cen surowców co jest odzwierciedleniem rosnącego popytu. Mimo tego część ekspertów ostrzega przed możliwą drugą fazą kryzysu. Pierwsze tąpnięcie, które zachwiało giełdami na świecie wystąpiło na przełomie I i II kwartału br., kiedy to problemy ze swoimi finansami publicznymi pokazała Grecja. W krótkim okresie czasu zarówno prasa jak i eksperci zaczęli wskazywać na mogące wystąpić podobne problemy w Hiszpanii, Portugalii i Włoszech. Rynki giełdowe zareagowały gwałtownymi spadkami. Nastąpiły duże tąpnięcia na walutach a w szczególności walutach Europy Wschodniej. EURO zaczęło gwałtownie tracić do amerykańskiego

dolara. Unia Europejska podjęła szybkie działania mające na celu ustabilizowanie sytuacji. Uchwalono plan ratunkowy w postaci wyasygnowania środków finansowych w kwocie 500 mld EURO z czego 120 mld EURO zostało przeznaczone dla Grecji. Dodatkowe 250 mld EURO zabezpieczył EBOR.

Gospodarka polska nie przechodziła typowego kryzysu. Nastąpiło wyraźne spowolnienie, które jest widoczne w zasadzie we wszystkich branżach. Nastąpił spadek eksportu, który częściowo był łagodzony popytem wewnętrznym (sprzedaż detaliczna po sześciu miesiącach br. wzrosła o 6,6% r/r). Bezrobocie po osiągnięciu apogeum 13% w ostatnich miesiącach wykazuje tendencję spadkową i na koniec czerwca br. spadło do 11,6%.

Również branża budowlana odczuwa skutki gwałtownego spowolnienia. Deweloperzy mają kłopoty ze zbyciem gotowych mieszkań. Panująca niepewność jak również trudniejszy dostęp do kredytów powoduje, że decyzje o rozpoczęciu nowych inwestycji przesuwane są na terminy późniejsze. Skutkuje to spadkiem ilości oddawanych mieszkań. Spadająca ilość wydawanych pozwoleń na budowę pozwala przypuszczać, że również w kolejnym roku będzie niewielka ilość oddawanych mieszkań.

Mimo tego, że na kluczowym dla Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” rynku rosyjskim odnotowano wzrost PKB, banki nadal z dużą ostrożnością podchodzą do tego rynku.

Na projekty realizowane w Rosji banki rosyjskie zaciągały kredyty w bankach zagranicznych. Zachwiana płynność rosyjskich banków spowodowała, że występują kłopoty w uzyskaniu finansowania na realizację projektów na terenie Rosji mimo tego, że Grupa Kapitałowa „MOSTOSTAL-EXPORT” wszystkie kontrakty na terenie Rosji zawiera z poręczeniem KUKI.

KUKI weryfikuje wiarygodność banków rosyjskich co z jednej strony w znaczny sposób ogranicza ryzyko a z drugiej wydłuża czas podjęcia decyzji.

#### Ryzyko kredytowe

Na dzień sprawozdania Grupa nie ma zaciągniętych kredytów bankowych. Zarządy spółek szczególną uwagę przywiązują do kontroli spływu należności. Kontroli poddawana jest zarówno wysokość spłacanych należności jak i ich terminowość. Ryzyko niewypłacalności dłużników jest minimalizowane już na etapie zawierania kontraktu poprzez analizowanie sytuacji ekonomiczno-finansowej przyszłego dłużnika. Nie podpisujemy umów z klientami, którzy posiadają przeterminowane zobowiązania wobec Grupy. Ustanawiane są też zabezpieczenia gwarantujące przyszłe płatności. Spółkom z Grupy pożyczki udzielane są ze stałą stopą procentową.

#### **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

Do podstawowych zadań w najbliższych latach należy:

- podniesienie sprawności organizacyjnej spółek z Grupy i wzrost efektywności posiadanych aktywów finansowych, w tym wolnych środków finansowych,
- zdynamizowanie sprzedaży poprzez:
  - rozpoczęcie kolejnych podpisanych kontraktów na rynku rosyjskim,
  - wejście na kolejne rynki wschodnie (Białoruś i Kazachstan),
  - pozyskanie nowych kontraktów na rynku krajowym dla spółek zależnych.

#### **Skład osób zarządzających i nadzorujących**

Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

Prezes Zarządu - Michał Skipietrow

Skład osobowy Rady Nadzorczej „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A

Przewodniczący	- Eugeniusz Wawrzyniak
Wiceprzewodniczący	- Niels Bonn
Członkowie:	- Helmut Stefan Floeth
	- Krzysztof Loth
	- Fritz Horst Melsheimer

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

Osoba zarządzająca ma podpisaną umowę z emitentem, na mocy której rekompensata z tytułu zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia emitenta przez przejęcie, stanowi równowartość sumy wynagrodzenia przysługującego jej z tytułu wynagrodzenia menedżerskiego i umowy o pracę za czas umowy pomniejszoną o wypłacone jej wynagrodzenia do daty odwołania lub zwolnienia, jednak nie mniej niż dwunastokrotność łącznego miesięcznego wynagrodzenia.

***Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczone w koszty czy też wynikały z podziału zysku, w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.***

W okresie sprawozdawczym łączna wartość wynagrodzeń Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w pierwszym półroczu 2010 roku wypłaconych i należnych w Spółce wyniosła 1 108,9 tys. PLN, wynagrodzenie Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. z racji zasiadania w Radach Nadzorczych spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wyniosło 29,0 tys. PLN.

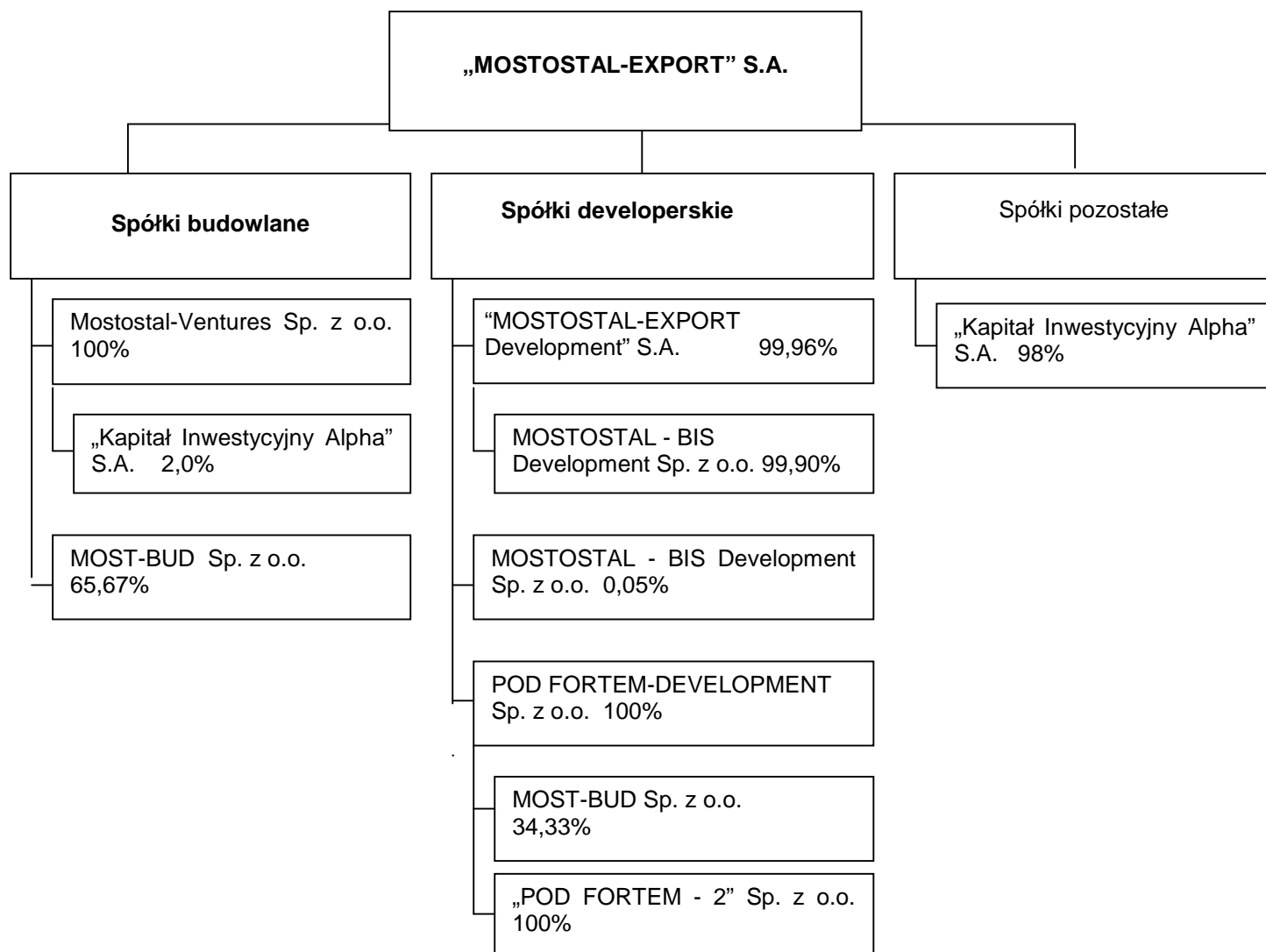
W okresie sprawozdawczym łączna wartość wynagrodzeń Rady Nadzorczej „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. wypłaconych i należnych wyniosła 198,6 tys. PLN.

Szczegółowe dane odnośnie wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących przedstawiono w części finansowej sprawozdania.

Osoby nadzorujące i zarządzające oraz im bliskie nie korzystały z pożyczek, gwarancji i poręczeń emitenta.

**Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.**

**Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej  
"MOSTOSTAL-EXPORT"  
stan na dzień 30 czerwca 2010 roku**



Wykazane w schemacie spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

**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 związku z faktem, że w dnia 8 marca 2010 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wykreśleniu z rejestru przedsiębiorców spółki „PARK PLACE INVESTMENT” Sp. z o.o. w likwidacji, a wpis jest prawomocny, spółka „PARK PLACE INVESTMENT” Sp. z o.o. w likwidacji została wyłączona z konsolidacji.

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

Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. nie publikował prognoz wyników Grupy na rok 2010.

**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.**

Wykaz akcjonariuszy „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. posiadających powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia poniższa tabela.

Wykaz ten nie uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2010 r. oraz zawiera dane na dzień przekazania niniejszego raportu.

Tabela nr 9

Akcjonariusz	liczba akcji	% w kapitale zakładowym	liczba głosów	% głosów na WZA
1. Bonn Niels	780.000	1,71	3.900.000	8,03
2. Skiptetrow Michał	2.382.044	5,21	3.262.044	6,72
3. Narkiewicz Paweł	2.428.000	5,31	2.428.000	5,00

**Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.**

Stan posiadania akcji „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za pierwsze półrocze 2010 roku.

Wykaz ten nie uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2010 r. oraz zawiera dane na dzień przekazania niniejszego raportu.

Tabela nr 10

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 14.05.2010 r.	Stan na dzień 31.08.2010 r.
Zarząd		
1. Skiptetrow Michał	2.382.044	2.382.044
Rada Nadzorcza		
1. Bonn Niels	780.000	780.000
2. Floeth Helmut Stefan	Nie posiada	Nie posiada
3. Loth Krzysztof	Nie posiada	Nie posiada
4. Melsheimer Fritz Horst	Nie posiada	Nie posiada
5. Wawrzyniak Eugeniusz	2.474	2.474

**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 emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,**
- b) **dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem 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.**

W I półroczu 2009 r. nie wszczęto przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

W okresie wcześniejszym Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. informował, jak następuje:

W dniu 3 lipca 2007 r. Sąd Okręgowy w Bydgoszczy wydał wyrok w sprawie przeciwko SW Kapuściska. Sąd stwierdził obowiązek SW Kapuściska do podpisania protokołu odbioru ostatecznego i zasądził na rzecz „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. kwotę 5,9 mln PLN.

Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. po zapoznaniu się w dniu 8 sierpnia 2007 r. z uzasadnieniem ww. wyroku wniósł apelację i wnioskuje o zasądzenie na rzecz Spółki kwoty 27,3 mln PLN plus odsetki.

Apelację wniosła również SW Kapuściska. Sąd Apelacyjny w Gdańsku oddalił obie apelacje. Tym samym wyrok Sądu Rejonowego w Bydgoszczy stał się prawomocny i wykonalny. Zasądzoną tym wyrokiem od SW Kapuściska należność Spółka wyegzekwowała w całości.

Wyrok Sądu Apelacyjnego w Gdańsku został zaskarżony skargą kasacyjną wyłącznie przez „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

Sąd Najwyższy na posiedzeniu w dniu 26 lutego 2009 r. oddalił skargę kasacyjną w zakresie roszczenia o odsetki od gwarancji bankowej i kaucji gwarancyjnej oraz roszczenia o zasądzenie kwoty gwarancji bankowej wyegzekwowanej przez SW Kapuściska na poczet kar umownych.

Jednocześnie Sąd Najwyższy uchylił do ponownego rozpoznania Wyrok Sądu Apelacyjnego w Gdańsku w zakresie, w jakim orzekł on o oddaleniu apelacji „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. dotyczącej roszczeń odszkodowawczych.

Sąd Najwyższy uznał podnoszony przez „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. zarzut naruszenia art. 278 k.p.c. i stwierdził, że oddalenie wniosków dowodowych dotyczących biegłych było nieprawidłowe. Uchylenie i przekazanie do ponownego rozpoznania nastąpiło w zakresie kwoty 22.802.481,62 PLN.

W dniu 23 lipca 2009 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku z uwagi na konieczność przeprowadzenia postępowania dowodowego w znacznej części uchylił wyrok Sądu Okręgowego (w części, w jakiej sprawa została uchylona przez Sąd Najwyższy), do ponownego rozpoznania.

Aktualnie sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym w Bydgoszczy, VIII Wydział Gospodarczy pod sygnaturą VIII GC96/09.

W dniu 17 stycznia 2007 r. Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. otrzymał pozew oraz wezwanie z sądu do złożenia odpowiedzi na pozew m.st. Warszawa Dzielnica Ursynów o zapłatę 73.926.018,96 PLN tytułem kar umownych za nieterminowe wykonanie hali sportowo-widowiskowej Ursynowskiego Centrum Sportu i Rekreacji przy ul. Hirszfelda.

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. uznał, iż roszczenia m.st. Warszawa Dzielnica Ursynów są bezpodstawne i podjął działania w toku przewodu sądowego mające na celu wykazanie powyższego.

Hala sportowo-widowiskowa została odebrana przez inwestora w 2005 roku, a w roku 2006 otrzymała Nagrodę II stopnia w konkursie PZITB Budowa Roku.

Żądanie zasądzenia kar w wysokości kilkakrotnie przewyższającej wartość wykonanych robót (wynoszącą ok. 18 mln. PLN), jest rażąco wygórowane, a nadto w konkretnym wypadku absolutnie nieuzasadnione z uwagi na przyczynienie się inwestora do opóźnienia, wystąpienie okoliczności od stron niezależnych oraz brak jakiegokolwiek szkody w związku z opóźnieniem, skoro hala stała pusta i nie była



użytkowana z przyczyn obciążających inwestora, o czym informowała prasa, m.in. Dziennik z dnia 12.12.2006 r.

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. poinformował, że w sprawozdaniach finansowych od roku 2004 ujmowana jest rezerwa na realną i zgodną z ww. okolicznościami kwotę.

W dniu 29 października 2008 r. Sąd Okręgowy w Warszawie XXIV Wydział Cywilny wydał postanowienie, na podstawie którego umorzył postępowanie cywilne w sprawie z powództwa m.st. Warszawa Dzielnica Ursynów przeciwko „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. o zapłatę kwoty 73.926.018,96 PLN tytułem kar umownych za nieterminowe wykonanie hali sportowo-widowiskowej Ursynowskiego Centrum Sportu i Rekreacji przy ul. Hirszfelda.

Podstawą wydania ww. postanowienia, było uznanie przez Sąd przedmiotowej sprawy za sprawę gospodarczą a nie cywilną, co w konsekwencji, wobec zawieszenia postępowania w dniu 7 lutego 2007 r. i nie złożenia w terminie rocznym, wskazanym w art. 479<sup>11</sup> k.p.c. w jego brzmieniu sprzed nowelizacji, wniosku o podjęcie postępowania, winno skutkować jego umorzeniem.

W dniu 2 grudnia 2008 r. m.st. Warszawa Dzielnica Ursynów wniosło do Sądu Apelacyjnego w Warszawie I Wydział Cywilny zażalenie na powyższe postanowienie.

W dniu 26 stycznia 2009 r. „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. skierował do Sądu Apelacyjnego w Warszawie I Wydział Cywilny odpowiedź na zażalenie Miasta Stołecznego Warszawy Dzielnica Ursynów, wnosząc o jego odrzucenie, ewentualnie o oddalenie jako oczywiście bezzasadnego.

Sąd Apelacyjny w Warszawie I Wydział Cywilny na posiedzeniu niejawnym w dniu 20 lutego 2009 r. oddalił zażalenie m.st. Warszawa Dzielnica Ursynów na postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie XXIV Wydział Cywilny z dnia 29 października 2008 r. o umorzeniu powództwa m.st. Warszawa Dzielnica Ursynów przeciwko „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. o zapłatę kwoty 73.926.018,96 PLN tytułem kar umownych za nieterminowe wykonanie hali sportowo-widowiskowej Ursynowskiego Centrum Sportu i Rekreacji przy ul. Hirszfelda. Postanowienie jest prawomocne.

W dniu 11 maja 2009 r. do Spółki wpłynęła skarga kasacyjna m.st. Warszawy Dzielnica Ursynów. W dniu 25 maja 2009 r. Spółka za pośrednictwem Kancelarii przekazała odpowiedź na skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego.

W dniu 25 marca 2010 r. Sąd Najwyższy uchylił postanowienie Sądu Apelacyjnego w Warszawie I Wydział Cywilny z dnia 20 lutego 2009 r. o oddaleniu zażalenia m.st. Warszawy Dzielnica Ursynów na postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie XXIV Wydział Cywilny z dnia 29 października 2008 r. o umorzeniu powództwa m.st. Warszawa Dzielnica Ursynów przeciwko „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

***Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, 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 do 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 transakcji, 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 sprawozdawczym nie wystąpiły istotne transakcje gospodarcze z podmiotami powiązanymi.

W dniu 14.04.2010 roku „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. udzielił spółce zależnej Mostostal-Ventures Sp. z o.o. pożyczki gotówkowej w kwocie 35 000 PLN z terminem spłaty 31.12.2010 roku.

W dniu 30.04.2010 roku „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. udzielił spółce zależnej MOSTOSTAL - BIS Development Sp. z o.o. pożyczki gotówkowej w kwocie 765 000 PLN z terminem spłaty 31.08.2010 roku.

**Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:**

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

W pierwszym półroczu 2010 r. Emitent lub jednostka od niego zależna nie udzielili poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Według stanu na 30.06.2010 r. wartość udzielonych pożyczek (łącznie z odsetkami) przez „MOSTOSTAL EXPORT” S.A. spółkom zależnym wyniosła 11 980,1 tys. PLN.

Tabela nr 6

Nazwa dłużnika	Kwota główna	Odsetki	Waluta	Oprocentowanie	Termin zapadalności
Mostostal-Ventures Sp. z o.o.	2 664,9	28,8	PLN	4%	31.12.2010
„MOSTOSTAL-EXPORT Development” S.A.	700,0	92,1	PLN	3 m-c WIBOR	31.08.2010
MOSTOSTAL - BIS Development Sp. z o.o.	7 600,0	894,3	PLN	6%	31.09.2010

Zobowiązania pozabilansowe „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. wynoszą:

Wobec jednostek powiązanych:

- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji 2 000 tys. PLN

Na rzecz pozostałych jednostek:

- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji 1 791 tys. PLN

Jednocześnie „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. posiada pozabilansowe należności warunkowe w postaci:

- otrzymanych poręczeń i gwarancji od pozostałych jednostek 85 tys. PLN

**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.**

Raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji finansowej Emitenta. W opinii Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. nie istnieją obecnie żadne zagrożenia dla realizacji jego i Grupy zobowiązań.

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

Czynnikami istotnymi dla Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” są:

- dalszy rozwój gospodarek po okresie panującego kryzysu,
- kurs walutowy PLN w stosunku do USD, EURO, CHF,
- otwartość rynków wschodnich na zagraniczne firmy,
- prognozy gospodarcze makro na 2010 rok dla Polski i Rosji oraz ich realne przełożenie na gospodarkę,
- otwartość banków na nowe inwestycje szczególnie na rynkach wschodnich,
- oprocentowanie kredytów,
- efektywny popyt na nowe inwestycje szczególnie na rynkach wschodnich.

Wszystkie przedstawione czynniki będą miały kluczowy wpływ na dalszą działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” i osiągane wyniki. Przy ukierunkowaniu na eksport, szczególnie na rynki wschodnie istotne dla Grupy jest, aby tempo rozwoju na tych rynkach rosło.

Stabilizacja sytuacji gospodarczej na świecie powinna spowodować, że rynek rosyjski będzie postrzegany jako bardziej stabilny co pozwoli uruchomić podpisane projekty w Rosji.

Utrata płynności przez banki spowodowała, że banki wycofały się z akcji kredytowej. Zaczęła narastać ze strony banków nieufność zarówno do klientów instytucjonalnych jak i indywidualnych. Dla Grupy Kapitałowej zarówno wysokość osiąganych przychodów jak i poziom osiąganych marż jest sprawą priorytetową. Głównym motorem Grupy jest „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A., który podstawową swoją działalność skoncentrował na rynku rosyjskim, na którym podpisał wiele kontraktów.

Kontrakty rosyjskie finansowane są kredytami udzielanymi przez banki europejskie bankom rosyjskim. Panująca nieufność na rynku międzybankowym, a w szczególności do rynków wschodnich w znaczący sposób ogranicza działalność operacyjną „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. a tym samym i Grupy.

Otwarcie finansowania projektów długoterminowych na rynkach wschodnich w znaczący sposób zmieni obecną sytuację Grupy.

**Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa**

Zgodnie z umową z dnia 18.08.2010 roku zawartą pomiędzy KPMG Audyt Sp. z o.o. a „MOSTOSTAL EXPORT” S.A. wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu świadczonych usług w pierwszym półroczu 2010 r. wyniesie netto 56 000 PLN w tym:

- przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 56 000 PLN co stanowi 100,0% wynagrodzenia ogółem.

Umowy zawierane są oddzielnie na przegląd śródroczny, badanie roczne i prace dodatkowe. Wynagrodzenie za przegląd śródroczny w 2010 roku zostanie wypłacone niezwłocznie po przeglądzie.

Zgodnie z umową z dnia 07.08.2009 roku zawartą pomiędzy KPMG Audyt Sp. z o.o. a „MOSTOSTAL EXPORT” S.A. wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu świadczonych usług w pierwszym półroczu 2009 r. wyniosło netto 59 018 PLN w tym:

- przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 56 000 PLN co stanowi 94,9% wynagrodzenia ogółem,
- prace dodatkowe 3 018 PLN co stanowi 5,1% wynagrodzenia ogółem.

**Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.**

Prezes Zarządu                      Michał Skipietrow                      .....

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2010 roku