



# **SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA**

**za okres od 01.01.2010r. do 30.06.2010r.**

sporządzony  
wg Międzynarodowych Standardów  
Sprawozdawczości Finansowej  
w Piasecznie z dnia 14 września 2010r.

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE .....	5
A. WYBRANE DANE FINANSOWE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2010R. I 2009R.....	7
B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	9
C. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	9
D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	10
D.I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA.....	10
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	10
1.3. Informacje ogólne o Spółce Dominującej Grupy Kapitałowej POL-AQUA .....	16
1.4. Władze Emitenta i Grupy Kapitałowej POL-AQUA .....	18
1.5. Zmiany kapitału zakładowego Emitenta.....	19
1.6. Oferta Publiczna sprzedaży akcji Emitenta.....	20
2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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.....	21
3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Grupą Kapitałową Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za pierwsze półrocze 2010r., odrębnie dla każdej z osób .....	23
4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	24
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	24
6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	24
7. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej POL-AQUA, w okresie pierwszego półrocza 2010r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. ....	24
1.7. Znaczące i istotne umowy handlowe .....	24
1.8. Umowy dotyczące rozwoju Grupy Kapitałowej POL-AQUA.....	27
1.9. Pozostałe zdarzenia.....	27
8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez Emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta, wraz z przedstawieniem: .....	31
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: .....	32
D.II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA.....	33
1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie.....	33
10. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową Emitenta .....	35

11.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń Grupy Kapitałowej POL-AQUA .....	36
12.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami .....	40
13.	Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA .....	46
14.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej POL-AQUA w prezentowanym okresie .....	46
15.	Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie kwartalne, nieuwjętych w tym sprawozdaniu a mających znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta .....	46
16.	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	47
17.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	48
18.	Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub spółkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta .....	48
19.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta .....	48
20.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	49
E.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI .....	50
F.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EMITENTA .....	51
G.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	52
H.	RAPORTY PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	53

### SPIS TABEL

Tabela Nr 1:	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA .....	7
Tabela Nr 2:	Wybrane dane finansowe P.R.I. „POL-AQUA” S.A. ....	8
Tabela Nr 3:	Spółki powiązane Grupy Kapitałowej POL-AQUA objęte konsolidacją na dzień 30.06.2010 roku .....	11
Tabela Nr 4:	Wartość bilansowa udziałów i akcji spółek powiązanych Grupy Kapitałowej POL-AQUA według stanu na dzień 30.06.2010 roku .....	15
Tabela Nr 5:	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA na dzień 30.06.2010r. ....	21
Tabela Nr 6:	Struktura kapitału akcyjnego i struktura głosów na WZA na dzień sporządzenia raportu .....	21
Tabela Nr 7:	Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta będące w posiadaniu akcji .....	23
Tabela Nr 8:	Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej POL-AQUA .....	40
Tabela Nr 9:	Przychody finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA za okresy od 01.01.2010r. do 30.06.2010r. i od 01.01.2009r. do 30.06.2009r. ....	41
Tabela Nr 10:	Koszty finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA za okresy od 01.01.2010r. do 30.06.2010r. i od 01.01.2009r.-30.06.2009r. ....	41
Tabela Nr 11:	Majątek Grupy Kapitałowej POL-AQUA na dzień 30.06.2010r. i 31.12.2009r. ....	42
Tabela Nr 12:	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej POL-AQUA na dzień 30.06.2010r. i 31.12.2009r. ....	43
Tabela Nr 13:	Wskaźniki rentowności .....	44

Tabela Nr 14:	Wskaźniki zadłużenia .....	44
Tabela Nr 15:	Wskaźniki płynności .....	45
Tabela Nr 16:	Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej POL-AQUA .....	45

#### **SPIS WYKRESÓW**

Wykres Nr 1:	Skład Grupy Kapitałowej POL-AQUA na dzień 30 czerwca 2010r. ....	10
Wykres Nr 2:	Struktura kapitału akcyjnego i struktura głosów na WZA na dzień sporządzenia raportu .....	22

## WPROWADZENIE

### 1. Skonsolidowany Raport Półroczny Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie za pierwsze półrocze 2010 roku zawiera:

- A. Wybrane dane finansowe Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za pierwsze półrocze 2010r. i Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego za pierwsze półrocze 2010r.
- B. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy 2010r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i poddane przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
- C. Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy 2010r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i poddane przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
- D. Półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.
- E. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności i rzetelności sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.
- F. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności i rzetelności sporządzenia Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego Emitenta.
- G. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
- H. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego.

### 2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:

#### ✓ *Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe*

- Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.
- Dla danych prezentowanych w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2009r.
- Dla danych prezentowanych w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z całkowitych dochodów, Sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2009r. do dnia 30 czerwca 2009 roku.

✓ **Śródroczne Skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta**

- Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe Emitenta obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.
- Dla danych prezentowanych w Śródrocznym Skróconym Sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2009r.
- Dla danych prezentowanych w Śródrocznym Skróconym Sprawozdaniu z całkowitych dochodów, Śródrocznym Skróconym Sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz Śródrocznym Skróconym Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2009r. do dnia 30 czerwca 2009 roku.

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa POL-AQUA obejmowała następujące spółki:

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

## A. WYBRANE DANE FINANSOWE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2010R. I 2009R.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA i P.R.I. „POL-AQUA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010r. i 2009r. przedstawiają poniższe tabele.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE		w tys. PLN		w tys. EUR	
		Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r.	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009r.	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r.	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009r.
I.	Przychody ze sprzedaży	642 315	674 411	160 410	149 259
II.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 149	59 355	-287	13 136
III.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-146 674	18 223	-36 630	4 033
IV.	Zysk (strata) brutto	-150 076	1 541	-37 480	341
V.	Zysk (strata) netto	-147 499	-945	-36 836	-209
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-78 363	-43 586	-19 570	-9 646
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 411	-13 129	-1 851	-2 906
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-320	-6 809	-80	-1 507
IX.	Przepływy pieniężne netto razem	-86 094	-63 524	-21 501	-14 059
X.	Aktywa razem	990 783	1 156 811	238 985	258 818
XI.	Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe	614 973	552 132	148 336	123 531
XII.	Kapitał (fundusz) akcyjny	27 500	27 500	6 633	6 153
XIII.	Kapitał własny	375 810	604 679	90 648	135 287
XIV.	Liczba akcji	27 500 100	27 500 100	27 500 100	27 500 100
XV.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-5,36	-0,03	-1,34	-0,01
XVI.	Średnia ważona liczba akcji	27 500 100	27 500 100	27 500 100	27 500 100
XVII.	Wartość księgowa na jedną akcję	13,67	21,99	3,30	4,92

**Tabela Nr 2: Wybrane dane finansowe P.R.I. „POL-AQUA” S.A.**

WYBRANE DANE FINANSOWE		w tys. PLN		w tys. EUR	
		Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r.	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009r.	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010r.	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009r.
I.	Przychody ze sprzedaży	476 680	421 613	119 045	93 310
II.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-11 189	-985	-2 794	-218
III.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-45 122	98	-11 269	22
IV.	Zysk (strata) brutto	-139 524	-7 899	-34 844	-1 748
V.	Zysk (strata) netto	-136 170	-6 041	-34 007	-1 337
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-71 750	-48 170	-17 919	-10 661
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 545	-10 174	-1 135	-2 252
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 127	-8 260	-1 280	-1 828
IX.	Przepływy pieniężne netto razem	-81 422	-66 604	-20 334	-14 741
X.	Aktywa razem	803 531	868 480	193 818	194 308
XI.	Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe	449 048	377 827	108 314	84 533
XII.	Kapitał (fundusz) akcyjny	27 500	27 500	6 633	6 153
XIII.	Kapitał własny	354 483	490 653	85 504	109 776
XIV.	Liczba akcji	27 500 100	27 500 100	27 500 100	27 500 100
XV.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-4,95	-0,22	-1,24	-0,05
XVI.	Średnia ważona liczba akcji	27 500 100	27 500 100	27 500 100	27 500 100
XVII.	Wartość księgowa na jedną akcję	12,89	17,84	3	4

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. na dzień 30.06.2010 roku – 4,1458 oraz dla danych porównywalnych według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. na dzień 30.06.2009 roku – 4,4696.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów środków pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca tj. za okres od 01.01.2010 roku do 30.06.2010 roku – 4,0042 oraz dla danych porównywalnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca tj. za okres od 01.01.2009 roku do 30.06.2009 roku – 4,5184.

Piotr Stanisław Chełkowski  
Prezes Zarządu

Eduardo Martínez Martínez  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Marek Sobiecki  
Drugi Wiceprezes Zarządu

Robert Stefan Molo  
Członek Zarządu

Zofia Badowska  
Główna Księgowa



## **B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- zaprezentowane w odrębnym pliku – Załącznik Nr 1, zawierającym:

1. Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek zysków i strat.
2. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów.
3. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej.
4. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.
5. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
6. Dodatkowe noty objaśniające.

## **C. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- zaprezentowane w odrębnym pliku – Załącznik Nr 2, zawierającym:

1. Śródroczny Skrócony Rachunek zysków i strat.
2. Śródroczne Skrócone Sprawozdanie z całkowitych dochodów.
3. Śródroczne Skrócone Sprawozdanie z sytuacji finansowej.
4. Śródroczne Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.
5. Śródroczne Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
6. Dodatkowe noty objaśniające.

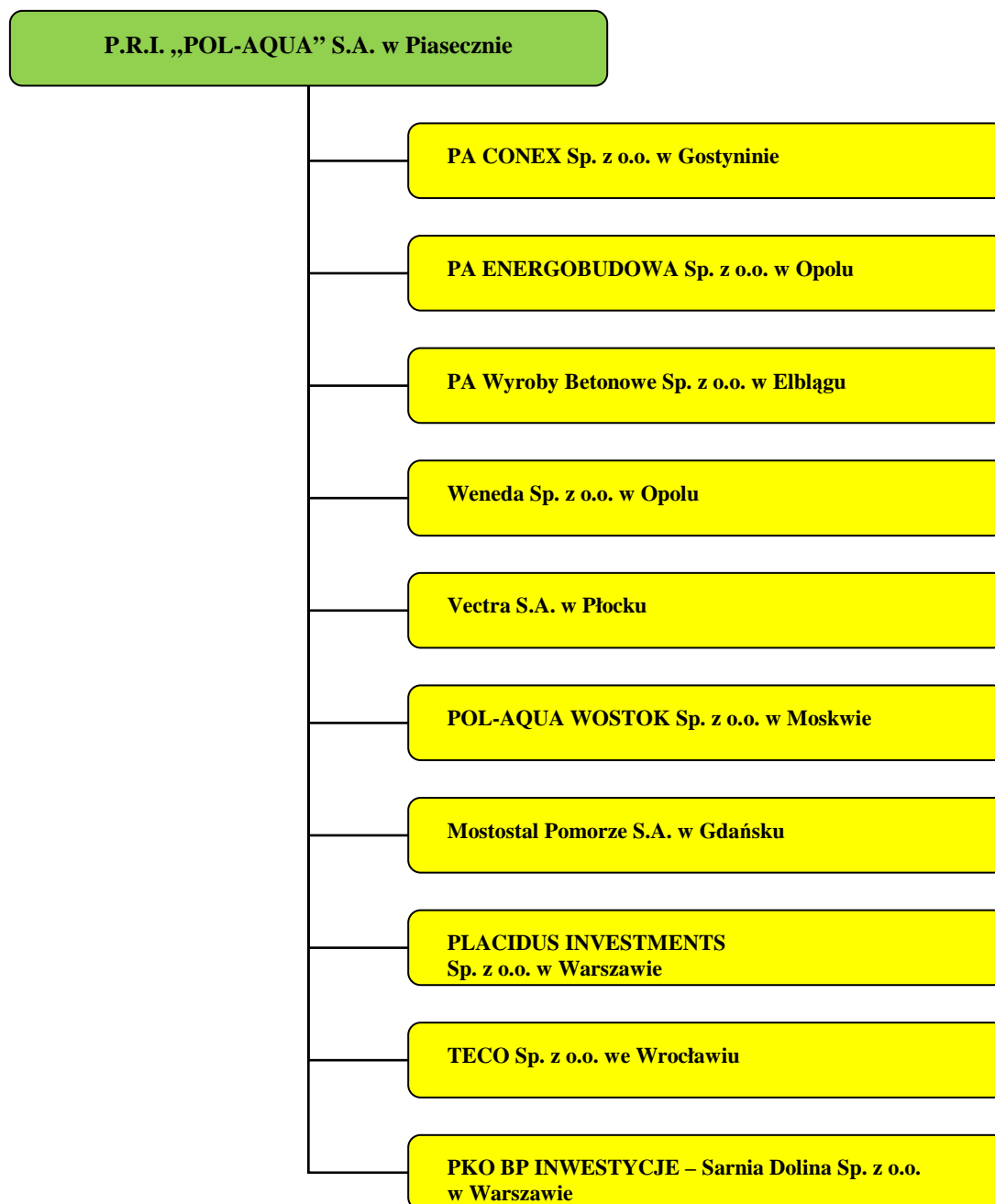
## D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

### D.I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA

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

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna jest Spółką Dominującą Grupy Kapitałowej POL-AQUA. W dniu 30 czerwca 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej POL-AQUA wchodziły następujące podmioty powiązane:

*Wykres Nr 1: Skład Grupy Kapitałowej POL-AQUA na dzień 30 czerwca 2010r.*



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

**Tabela Nr 3: Spółki powiązane Grupy Kapitałowej POL-AQUA objęte konsolidacją na dzień 30.06.2010 roku**

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				31.12. 2009r.	30.06. 2010r.
PA CONEX Sp. z o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowska 2a	wykonawstwo i montaż konstrukcji stalowych i aparatów ciśnieniowych, roboty budowlane i remonty obiektów i urządzeń przemysłowych	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	100	100
PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o.	45-131 Opole ul. Cygana 5	roboty ogólnobudowlane, produkcja wyrobów betonowych, wydobywanie skał wapiennych, gipsu, kredy itp. dla celów budownictwa	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	100	100
PA Wyroby Betonowe Sp. z o.o.	82-300 Elbląg ul. Plk Dąbka 215	produkcja betonowych wyrobów budowlanych	Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	100	100
Weneda Sp. z o.o.	45-355 Opole ul. 1-go Maja 77/1	usługi hotelarskie i gastronomiczne	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	100	100
Vectra S.A.	09-407 Płock ul. Otokowska 21	usługi budownictwa ogólnego, przemysłowego; produkcja masy betonowej	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	100	100
POL-AQUA WOSTOK Sp. z o.o.	115184 Moskwa, ul. Nowokuznieckaja 9, bud. 2	wydobycie ropy i gazu, budownictwo inżynieryjne	Единый государственный реестр юридических лиц	51	51
Mostostal Pomorze S.A.	80-557 Gdańsk ul. Marynarki Polskiej 59	produkcja rur stalowych, budowa instalacji w przemyśle petrochemicznym	Sąd Rejonowy w Gdańsku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	79,99*	79,99
PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o.	03-715 Warszawa, ul. Okrzei 1A (na dzień sporządzenia raportu nowy adres brzmi: 00-728 Warszawa, ul. Kierbedzia 4.)	Roboty związane z budową dróg, mostów, rurociągów, obiektów inżynierii wodnej	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	60	60
TECO Sp. z o.o.	51-502 Wrocław ul. Mydlana 1	roboty ogólnobudowlane w zakresie obiektów liniowych, rurociągów	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	100	100
PKO BP INWESTYCJE - Sarnia Dolina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	00-073 Warszawa ul. Piłsudskiego 3	wykonanie robót ogólnobudowlanych Sprzedaż domów i lokali mieszkalnych	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	44	44

\* w związku z zawartą opcją put na zakup udziałów będących w posiadaniu udziałowców mniejszościowych, które przenoszą prawa właścicielskie do przedmiotowych udziałów, Grupa ujmuje je jako nabyte i procent udziałów Grupy w kapitale wynosi 100%.

Na dzień 30.06.2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Spółkę Dominującą w podmiotach powiązanych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

## 1.1. Spółki Grupy Kapitałowej POL-AQUA

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

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

Działalność spółki obejmuje m.in:

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

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

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

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

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

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

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

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

Działalność spółki obejmuje m.in:

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

### **Weneda Sp. z o.o. z siedzibą Opolu**

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

Działalność spółki obejmuje:

- usługi hotelarskie,
- usługi gastronomiczne.

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

### **Vectra S.A. z siedzibą w Płocku**

Spółka włączona do Grupy Kapitałowej POL-AQUA od dnia 18 września 2007 roku.

Działalność spółki obejmuje m.in. :

- wykonawstwo budownictwa ogólnego,
- wykonawstwo budownictwa przemysłowego,
- wykonawstwo budownictwa mieszkaniowego,
- produkcję masy betonowej i wyrobów betonowych.

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

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

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

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

### **Mostostal Pomorze S.A. z siedzibą w Gdańsku**

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

Działalność spółki obejmuje m.in:

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

**PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie**

Spółka została włączona do Grupy Kapitałowej POL-AQUA w dniu 7 lipca 2008 roku kiedy to P.R.I. „POL-AQUA” S.A. zawarła umowę nabycia 60% udziałów w PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o. jest:

- działalność związana z produkcją i montażem ekranów dźwiękochłonnych na potrzeby budownictwa drogowo-mostowego.

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

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

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

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

**PKO BP INWESTYCJE - Sarnia Dolina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie**

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

Działalność spółki obejmuje m.in:

- wykonywanie robót ogólnobudowlanych,
- sprzedaż domów i lokali.

**1.2. Zmiany w Grupie Kapitałowej POL-AQUA w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku**

W okresie pierwszego półrocza 2010 roku nie zaszły zmiany w Grupie Kapitałowej POL-AQUA.

Wartość bilansową udziałów i akcji spółek powiązanych Grupy Kapitałowej POL-AQUA według stanu na dzień 30.06.2010 roku prezentuje poniższa tabela.

**Tabela Nr 4: Wartość bilansowa udziałów i akcji spółek powiązanych Grupy Kapitałowej POL-AQUA według stanu na dzień 30.06.2010 roku**

Spółka	Siedziba	% posiadanego kapitału zakładowego	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Ilość udziałów/akcji posiadanych przez Spółkę
PA CONEX Sp. z o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a	100,00	19 400 000,00	14 285 000,00	38 800
PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o.	45-131 Opole ul. Cygana 5	100,00	11 849 308,00	11 849 308,00	243 520
PA Wyroby Betonowe S.A.	82-300 Elbląg ul. Płk. Dąbka 215	100,00	5 500 000,00	5 500 000,00	55
Weneda Sp. z o.o.	45-355 Opole ul. 1-go Maja 77/1	100,00	3 300 000,00	1 300 000,00	34 400
Vectra S.A.	09-407 Płock ul. Otolińska 21	100,00	82 140 106,28	0	13 200 000
POL-AQUA WOSTOK Sp. z o. o.	115184 Moskwa ul. Nowokuznieckaja 9, bud. 2	51,00	5 100,00 rubli (533,46 PLN)	5 100,00 rubli (533,46 PLN)	51
Mostostal Pomorze S.A.	80-557 Gdańsk ul. Marynarki Polskiej 59	79,99	48 496 861,70	48 496 861,70	455 999
PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o.	03-715 Warszawa, ul. Okrzei 1A (na dzień sporządzenia raportu nowy adres brzmi: 00-728 Warszawa, ul. Kierbedzia 4.)	60,00	967 414,03	0	3 200
TECO Sp. z o.o.	51-502 Wrocław ul. Mydlana 1	100,00	18 809 870,00	18 809 870,00	2 494
PKO BP INWESTYCJE - Sarnia Dolina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	00-073 Warszawa ul. Piłsudskiego 3	44,00	3.294.230,88	0	44

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

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

#### Nazwa Jednostki Dominującej

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” Spółka Akcyjna

**Siedziba** 05-500 Piaseczno, ul. Dworska 1

**Nr NIP** 775-000-11-25

**REGON** Nr 012783671

**Dane kontaktowe:** Telefon: (22) 201 73 00

Fax: (22) 201 73 10

**Adres strony internetowej:** [www.pol-aqua.com.pl](http://www.pol-aqua.com.pl)

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

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

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

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



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

Spółka świadczy usługi w zakresie budownictwa inżynierskiego, ekologicznego, drogowego i budowy rurociągów przesyłowych ropy i gazu. Spółka realizuje kompletne uzbrojenie podziemne oraz roboty drogowe dla obiektów handlowych, osiedli mieszkaniowych, centrów logistycznych, itp. W zakresie budownictwa P.R.I. „POL-AQUA” S.A. oferuje wykonawstwo robót budowlanych i inżynierskich związanych z tworzeniem infrastruktury terenów pod budownictwo i rozbudowę istniejącej infrastruktury miast i gmin (m.in. sieci wodociągowe, kanalizacyjne, ciepłne, energetyczne, telekomunikacyjne). Ponadto, Emitent prowadzi działalność w zakresie generalnego wykonawstwa, polegającej na kompleksowej realizacji projektów budowlanych oraz działalności pobocznej, w ramach Oddziału Generalnego Wykonawstwa z siedzibą w Gdańsku oraz Oddziału Generalnego Wykonawstwa Południe (wraz z zakładem produkcji przemysłowej w Częstochowie) z siedzibą w Brzeziu k. Opola. Spółka świadczy również usługi jako generalny wykonawca w ramach projektów, dotyczących projektów kubaturowych, budowy obiektów użyteczności publicznej, centrów handlowych, obiektów przemysłowych i towarzyszących oraz usługi z zakresu budownictwa mieszkaniowego i energetycznego.

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

W wyniku wezwania do sprzedaży akcji Emitenta z dnia 30 lipca 2009r. w IV kwartale 2009r. firma DRAGADOS S.A. stała się jednostką dominującą wobec Grupy Kapitałowej POL-AQUA. W związku z powyższym DRAGADOS S.A., spółka prawa hiszpańskiego z siedzibą w Madrycie stała się posiadaczem 18.150.066 akcji Emitenta, co stanowi 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu P.R.I. „POL-AQUA” S.A.

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

#### 1.4. Władze Emitenta i Grupy Kapitałowej POL-AQUA

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

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

##### **Rada Nadzorcza**

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

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Józef Okolski	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Ignacio Segura Suriñach	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Ricardo Cuesta Castiñeyra	Sekretarz Rady Nadzorczej,
Alberto Laverón Simavilla	Członek Rady Nadzorczej,
Adolfo Valderas Martínez	Członek Rady Nadzorczej,
Janusz Steinhoff	Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Rafał Gadkowski	Członek Rady Nadzorczej.

##### **Walne Zgromadzenie**

Zgodnie z informacjami będącymi w posiadaniu Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A., na dzień 30 czerwca 2010r. i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji, ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, prezentują tabele Nr 5 i 6.

## 1.5. Zmiany kapitału zakładowego Emitenta

Od dnia 3 października 1997 roku, kiedy to zarejestrowane zostało przekształcenie formy prawnej w Spółkę Akcyjną, P.R.I. „POL-AQUA” S.A. działała z kapitałem zakładowym w wysokości 10.493.400 PLN reprezentowanym przez 104.934 akcje o wartości nominalnej 100 PLN każda, oznaczone obecnie jako akcje serii A.

W dniu 12 stycznia 1998 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy aktem notarialnym, sporządzonym przez Notariusza Marka Majchrzaka (Nr Rep. A-70/98) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki do kwoty 16.000.000 PLN poprzez emisję 55.066 akcji serii B o wartości nominalnej 100 PLN każda. Następnie w dniu 22 grudnia 1998 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy aktem notarialnym, sporządzonym przez Notariusza Marka Majchrzaka (Nr Rep. A-6287/98) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 16.000.100 PLN poprzez emisję 1 akcji serii C o wartości nominalnej 100 PLN.

W dniu 27 lutego 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o dokonaniu zmiany podziału akcji (split), w wyniku, którego kapitał zakładowy dzielił się na 16.000.100 (szesnaście milionów sto) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Zmiana Statutu w tym zakresie została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w dniu 15 marca 2006 roku.

W dniu 1 sierpnia 2006 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy P.R.I. „POL-AQUA” S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 20.000.100 PLN poprzez emisję 4.000.000 akcji serii D uprzywilejowanych, skierowaną do Prokom Investments S.A. Uchwalone podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 16 października 2006 roku. Następnie w dniu 28 maja 2007 roku Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w przedmiocie zniesienia uprzywilejowania akcji serii D w drodze zmiany odpowiednich postanowień Statutu. W dniu 21 czerwca 2007 roku Sąd Rejonowy postanowił o zarejestrowaniu zmian odpowiednich postanowień Statutu, w tym zniesienia uprzywilejowania akcji serii D.

W dniu 19 marca 2007 roku Sąd wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego warunkowe podwyższenie kapitału Spółki w drodze emisji 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz emisji 5.000.000 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do Prokom Investments S.A. z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy. Warunkowe podwyższenie kapitału oraz emisja warrantów subskrypcyjnych na okaziciela zostały dokonane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 7 marca 2007 roku. W dniu 23 kwietnia 2007 roku 2.500.000 akcji serii E zostało wyemitowanych i nabytych przez Prokom Investments S.A. w wykonaniu warunkowego podwyższenia kapitału oraz praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii A. Następnie 500.000 warrantów subskrypcyjnych serii B zostało umorzonych, natomiast pozostałe 2.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii B objął Prokom Investments S.A. w związku ze zmienioną i ujednoliconą umową zobowiązującą do emisji i objęcia akcji z dnia 30 marca 2007 roku. W dniu 6 czerwca 2007 roku w wykonaniu praw wynikających z warrantów serii B, Prokom Investments S.A. objął 2.000.000 akcji serii E.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy P.R.I. „POL–AQUA” S.A. w dniu 7 marca 2007 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w ramach oferty publicznej. W dniu 31 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do wysokości 27.500.100 PLN.

W pierwszym półroczu 2010 roku nie wystąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Emitenta. Stąd też, kapitał akcyjny Emitenta według stanu na dzień 30 czerwca 2010r. wynosił 27.500.100 PLN i dzielił się na 27.500.100 akcji, w tym akcji następujących serii:

- seria A: 10.493.400
- seria B: 5.506.600
- seria C: 100
- seria D: 4.000.000
- seria E: 4.500.000
- seria F: 3.000.000.

## 1.6. Oferta Publiczna sprzedaży akcji Emitenta

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

Przedmiotem Oferty Publicznej przeprowadzonej w lipcu 2007 roku była oferta subskrypcji 3.000.000 akcji serii F oraz oferta sprzedaży 1.000.000 akcji serii B.

Wpływy z emisji 3.000.000 akcji serii F wyniosły 231.000 tys. brutto PLN.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie uchwały Nr 548/2007 z dnia 27 lipca 2007 roku postanowił z dniem 30 lipca 2007 roku wprowadzić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wszystkie akcje Spółki serii A, B, C, D, E oraz prawa do akcji serii F.

W dniu 31 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, dokonane w drodze emisji 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Akcje serii F zostały wprowadzone do obrotu publicznego w dniu 31 sierpnia 2007r.

W pierwszym półroczu 2010r. Emitent nie przeprowadzał oferty publicznej sprzedaży akcji.

**2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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**

Zgodnie z informacjami będącymi w posiadaniu Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A., na dzień 30 czerwca 2010r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu za pierwsze półrocze 2010r. Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym Spółki byli:

**Tabela Nr 5: Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA na dzień 30.06.2010r.**

Posiadacz akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
DRAGADOS S.A. <sup>1</sup>	18 150 066	66,00%	18 150 066	66,00%
DIM S.a.r.L. <sup>2</sup>	2 729 059	9,92%	2 729 059	9,92%
Marek Stefański <sup>2</sup>	428 305	1,56%	428 305	1,56%

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

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

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

Struktura kapitału akcyjnego i struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prezentuje się następująco na dzień sporządzenia Skonsolidowanego Raportu Półrocznego za pierwsze półrocze 2010r.:

**Tabela Nr 6: Struktura kapitału akcyjnego i struktura głosów na WZA na dzień sporządzenia raportu**

Posiadacz akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
DRAGADOS S.A. <sup>1</sup>	18 150 066	66,00%	18 150 066	66,00%
DIM S.a.r.L. <sup>2</sup>	2 729 059	9,92%	2 729 059	9,92%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>1</sup>	1 408 519	5,12%	1 408 519	5,12%
Marek Stefański <sup>2</sup>	428 305	1,56%	428 305	1,56%
Pozostali Akcjonariusze	4 784 151	17,40%	4 784 151	17,40%

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

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

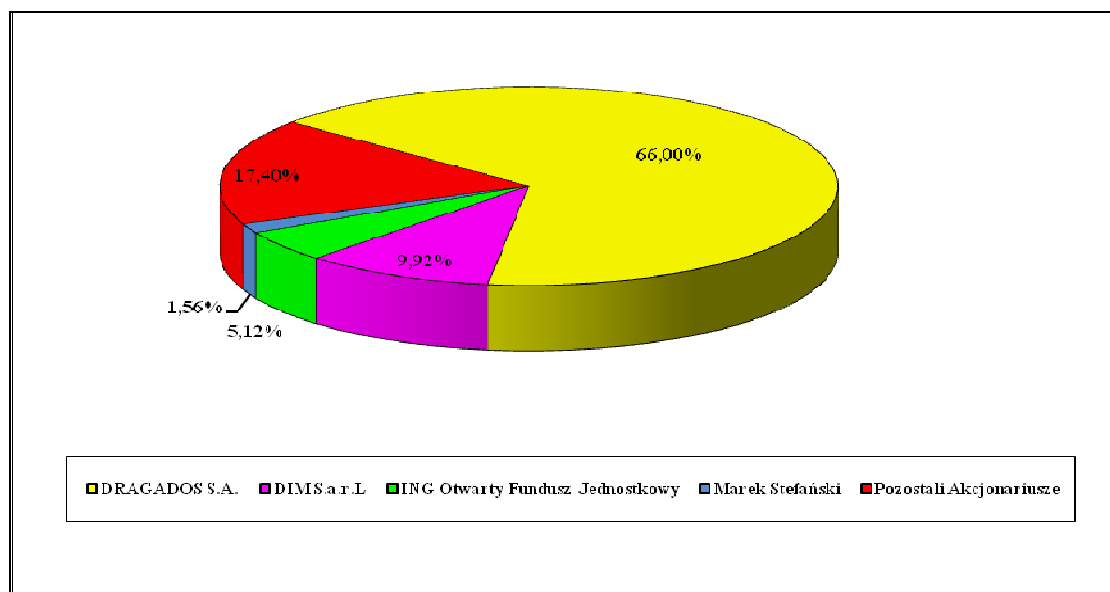
DIM S.a.r.L. jest spółką zależną od p. Marka Stefańskiego.

Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2010r. (tj. 17 maja 2010r.):

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2010r. (tj. 17 maja 2010r.) do dnia publikacji raportu za I półrocze 2010 zgodnie z informacjami będącymi w posiadaniu Spółki stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta uległ zmianie.

W dniu 20 sierpnia 2010r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne. W piśmie tym powiadomiono, iż w wyniku nabycia akcji spółki P.R.I. „POL-AQUA” S.A., w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 16 sierpnia 2010r., ING Otwarty Fundusz Emerytalny stał się posiadaczem 1.408.519 akcji Spółki, stanowiących 5,12% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 1.408.519 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy co stanowi 5,12% ogólnej liczby głosów.

**Wykres Nr 2: Struktura kapitału akcyjnego i struktura głosów na WZA na dzień sporządzenia raportu**



**3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Grupą Kapitałową Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za pierwsze półrocze 2010r., odrębnie dla każdej z osób**

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

**Tabela Nr 7: Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta będące w posiadaniu akcji**

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2010r.	Stan na dzień opublikowania raportu za I półrocze 2010r.
<b>Osoby zarządzające</b>			
Piotr Stanisław Chełkowski	Prezes Zarządu	-	-
Eduardo Martínez Martínez	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki <sup>1</sup>	.. <sup>2</sup>
Marek Sobiecki <sup>5</sup>	Drugi Wiceprezes Zarządu	Nie dotyczy	.. <sup>2</sup>
Robert Stefan Molo	Członek Zarządu	-	-
<b>Osoby nadzorujące</b>			
Marek Sobiecki <sup>3</sup>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki <sup>1</sup>	Nie dotyczy
Józef Okolski <sup>4</sup>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie dotyczy	-
Ignacio Segura Suriñach	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki <sup>1</sup>	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki <sup>1</sup>
Ricardo Cuesta Castiñeira	Sekretarz Rady Nadzorczej	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki <sup>1</sup>	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki <sup>1</sup>
Alberto Laverón Simavilla	Członek Rady Nadzorczej	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki <sup>1</sup>	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki <sup>1</sup>
Adolfo Valderas Martínez	Członek Rady Nadzorczej	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki <sup>1</sup>	pośrednio poprzez fakt powiązania z DRAGADOS S.A. akcjonariuszem Spółki <sup>1</sup>
Janusz Steinhoff	Członek Rady Nadzorczej	-	-
Krzysztof Rafał Gadkowski	Członek Rady Nadzorczej	-	-

1. DRAGADOS S.A. posiada 18.150.066 akcji P.R.I. „POL-AQUA” co stanowi 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym DRAGADOS S.A., spółka prawa hiszpańskiego z siedzibą w Madrycie na podstawie art. 4 § 1 pkt. 4 lit. A Kodeksu spółek handlowych stała się Spółką Dominującą wobec P.R.I. „POL-AQUA” S.A. jako spółki zależnej. Członkowie Rady Nadzorczej za wyjątkiem p. Józefa Okolskiego, p. Janusza Steinhoff oraz p. Krzysztofa Rafała Gadkowskiego są powiązani z racji pełnienia przez siebie określonych funkcji z akcjonariuszem większościowym Spółki – z DRAGADOS S.A. lub z podmiotem dominującym wobec DRAGADOS S.A. – z ACS S.A., będącą wiodącą spółką z sektora budowlanego w Hiszpanii. Spółki z grupy kapitałowej ACS



- S.A. (Spółka Dominująca wobec DRAGADOS S.A. będącego głównym akcjonariuszem P.R.I. „POL-AQUA” S.A.) prowadzi w pewnych zakresach działalność konkurencyjną wobec Emitenta.
2. Zgodnie z oświadczeniami, jakie wpłynęły do Spółki, p. Marek Sobiecki oraz p. Eduardo Martínez Martínez przestali pełnić kierownicze stanowiska w DRAGADOS S.A., który jest akcjonariuszem większościowym Spółki.
  3. W dniu 16 czerwca 2010r. Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. otrzymał informację o złożeniu w dniu 16 czerwca 2010 r. rezygnacji przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Marka Sobieckiego.
  4. W dniu 17 czerwca 2010r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Spółki na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana prof. zw. dr. hab. Józefa Okolskiego.
  5. W dniu 17 czerwca 2010r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Marka Sobieckiego do składu Zarządu Spółki na funkcję Drugiego Wiceprezesa Zarządu.

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

W pierwszym półroczu 2010 roku Spółka Dominująca P.R.I. „POL-AQUA” S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej POL-AQUA nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Spółka Dominująca P.R.I. „POL-AQUA” S.A. w pierwszym półroczu 2010 roku nie wypłacała ani nie deklarowała dywidendy.

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

W okresie pierwszego półrocza 2010 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostek gospodarczych – podmiotów Grupy Kapitałowej POL-AQUA.

#### 7. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej POL-AQUA, w okresie pierwszego półrocza 2010r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

##### 1.7. Znaczące i istotne umowy handlowe

- ✓ ***Budowa Centrum Handlowego Auchan wraz z infrastrukturą w Gliwicach – aktualizacja informacji oraz podpisanie umów do zlecenia na budowę Centrum Handlowego Auchan wraz z infrastrukturą w Gliwicach***

W dniu 10 lutego 2010r. do Spółki wpłynęły podpisane egzemplarze dwóch umów o wykonawstwo robót budowlanych z Auchan Polska Sp. z o.o., dotyczących realizacji zlecenia na budowę Centrum Handlowego Auchan wraz z infrastrukturą w Gliwicach. Obie umowy datowane są na 16 listopada 2009r.

Łączna wartość obu umów odpowiada wartości zlecenia i wynosi 133.000.000 PLN netto.



Jedna z umów spełnia kryterium umowy znaczącej - jej wartość (wynagrodzenie ryczałtowe Spółki) wynosi 107.897.581,92 PLN netto.

Przedmiotem powyższej umowy są zadania dotyczące budowy tzw. układu wewnętrznego Centrum Handlowego Auchan, tj.: budowa obiektu Centrum Handlowego oraz budowa/przebudowa infrastruktury (publicznego zjazdu z ul. Rybnickiej, sieci wodociągowej i kolektora tłoczego kanalizacji sanitarnej oraz kolektora kanalizacji deszczowej). Termin wykonania wszystkich robót budowlanych, inżynierskich i drogowych ustalony został na 26 października 2010r. Termin na uzyskanie wszystkich wymaganych pozwoleń na użytkowanie/eksploatację ustalony został na 15 listopada 2010r.

Przedmiotem drugiej umowy o wartości (wynagrodzenie ryczałtowe Spółki) 25.102.418,08 PLN netto jest przebudowa zewnętrznego układu drogowego przy Centrum Handlowym Auchan w Gliwicach (w tym m.in. skrzyżowania ul. Rybnickiej z ul. Knuruwską).

W dniu 1 lutego 2010r. do Spółki wpłynął aneks do ww. zlecenia, w którym strony uzgodniły przedłużenie do dnia 28 lutego 2010r. terminu na przekazanie przez Auchan Polska Sp. z o.o. pisemnego zawiadomienia o możliwości rozpoczęcia robót budowlanych.

Szczegółowe informacje zawarte są w raporcie Nr 5/2010 z dnia 1 lutego 2010r. oraz Nr 11/2010 z dnia 10 lutego 2010r.

✓ ***Zawarcie umowy na budowę układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka – etap II***

W dniu 4 stycznia 2010r. do Spółki wpłynęło pismo z Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie Spółka Akcyjna, w którym poinformowano o rozstrzygnięciu postępowania o udzielenie zamówienia w trybie przetargu ograniczonego pn. „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka” – etap II, - w zakresie wykonania kolektorów lewobrzeżnych wraz z obiektami kubaturowymi i siecią krzyżującą się z trasą Mostu Północnego w rejonie węzła Marymoncka z komorami kaskadową i połączeniową w rejonie ul. Farysa”.

W dniu 2 marca 2010r. Vectra S.A., spółka zależna od P.R.I. „POL-AQUA” S.A., (dalej Wykonawca) podpisała z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A. (dalej Zamawiający), umowę na „Budowę układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka - etap II, - w zakresie wykonania kolektorów lewobrzeżnych wraz z obiektami kubaturowymi i siecią krzyżującą się z trasą Mostu Północnego w rejonie węzła Marymoncka z komorami kaskadową i połączeniową w rejonie ul. Farysa.” (dalej zwaną Kontraktem).

W ramach inwestycji zostanie wykonany w technologii mikrotunelingu kolektor o średnicy 2,8 m o długości ok. 1200 m, kolektor w wykopie otwartym o dł. ok 200 m, a także 4 skomplikowane podziemne obiekty kubaturowe służące do połączenia z istniejącymi kolektorami oraz do sterowania przepływem ścieków do przyszłego tunelu pod Wisłą. Wyżej wymieniona średnica kolektora 2,8 m jest aktualnie największą do tej pory wykonywaną w technologii mikrotunelingu w Polsce.

Za realizację przedmiotu Kontraktu odpowiedzialna jest Vectra S.A., która jako lider konsorcjum odpowiedzialna będzie za 80% prac. Partnerem konsorcjum jest Sonntag AG Baugasellschaft mbH. Wszelkie płatności od Zamawiającego, na realizację Kontraktu będą odbywały się za pośrednictwem Vectra S.A. Wynagrodzenie ryczałtowe Wykonawcy wynosi 91.500.000 PLN brutto.

Wykonawca wniósł zabezpieczenie należytego wykonania w wysokości 10% kwoty kontraktowej brutto. Termin realizacji liczony jest od dnia zawarcia Kontraktu do dnia wystawienia Świadcstwa Przejęcia, lecz nie dłużej niż do 31 sierpnia 2010r.

Szczegółowe informacje zawarte są w raporcie Nr 1/2010 z dnia 4 stycznia 2010r. oraz Nr 18/2010 z dnia 2 marca 2010r.

✓ ***Podpisanie aneksu do umowy udzielania gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z PZU S.A.***

W dniu 25 lutego 2010r. do Spółki wpłynął aneks z dnia 23 lutego 2010r. do umowy o okresowe udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z dnia 27 lutego 2004r., która dotyczy udzielenia przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych, w ramach ustalonego odnawialnego maksymalnego limitu zaangażowania.

Strony ustaliły, że maksymalny limit zaangażowania został zwiększony i wynosi 76.750.000 PLN. Maksymalny limit zaangażowania obowiązuje do dnia 22 lutego 2011r. i może zostać przedłużony na kolejny okres uzgodniony przez strony.

Pozostałe warunki umowne nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Kwota aneksowanej umowy przekracza wartość 10% kapitałów własnych P.R.I. „POL-AQUA” S.A.

Szczegółowe informacje zawarte są w raporcie Nr 17/2010 z dnia 25 lutego 2010r.

✓ ***Umowa znacząca z TUiR WARTA S.A.***

W dniu 31 maja 2010r. do Spółki wpłynęła obustronnie podpisana umowa z 24 maja 2010r. pomiędzy Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. (dalej TUiR WARTA) a Spółką. Przedmiotem umowy jest określenie wysokości limitu gwarancyjnego, do którego TUiR WARTA będzie udzielało ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych: przetargowych, należytego wykonania, właściwego usunięcia wad, zwrotu zaliczki; jak również określenie zasad udzielania tych gwarancji na rzecz wskazanych przez Spółkę beneficjentów.

Maksymalny limit gwarancyjny został określony na 60 mln PLN i ma charakter odnawialny. Umowa obowiązuje do dnia 23 listopada 2010r.

Zawarcie umowy nie zobowiązuje TUiR WARTA do udzielenia każdej wnioskowanej gwarancji i nie skutkuje powstaniem jakichkolwiek roszczeń w stosunku do TUiR WARTA.

Pozostałe warunki umowne nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Kwota umowy (wartość limitu gwarancyjnego) przekracza wartość 10% kapitałów własnych P.R.I. „POL-AQUA” S.A.

Informacje o ww. umowie zawarte są w raporcie Nr 27/2010 z dnia 1 czerwca 2010r.

✓ ***Umowy z TUiR Allianz Polska S.A. (umowy łącznie spełniające kryterium uznania za umowę znaczącą)***

W dniu 31 maja 2010r. do Spółki wpłynęła obustronnie podpisana umowa z 28 maja 2010r. pomiędzy Konsorcjum spółek Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. i Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. a Spółką.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (OC). Zakres ubezpieczenia obejmuje odpowiedzialność cywilną Spółki wobec osób trzecich za szkody wyrządzone osobie trzeciej w związku z prowadzeniem przez ubezpieczonego działalności określonej w umowie ubezpieczenia lub posiadanym mieniem, będące następstwem czynu niedozwolonego (OC deliktowe) lub niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania (OC kontraktowa).

Ubezpieczyciel udziela ochrony ubezpieczeniowej w granicach odpowiedzialności ustawowej Spółki.

Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (dalej jako „PZU S.A.”) posiada 60% zaangażowania w Konsorcjum. Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A (dalej jako „TUiR Allianz Polska S.A.”) posiada 40% zaangażowania w Konsorcjum.

Łączna suma gwarancyjna wynosi 50 mln PLN. Okres ubezpieczenia obowiązuje od 1.06.2010r. do 31.05.2011r. Pozostałe warunki umowne nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. W związku z powyższym Zarząd Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. informuje, że szacuje łączną wartość umów zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy z TUiR Allianz Polska S.A. na 70 mln PLN, a tym samym łączna wartość umów z TUiR Allianz Polska S.A. przekracza 10% kapitałów własnych. Umowa o największej wartości to Umowa z 21 stycznia 2008r., istotnie zmieniona Aneksiem z 22 stycznia 2010r. Przedmiotem Umowy jest udzielenia gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. W ramach ww. Aneksu strony podwyższyły maksymalny limit zaangażowania do 50 mln PLN oraz przedłużyły okres obowiązywania Umowy do dnia 27 stycznia 2011r. Umowa może zostać przedłużona na kolejny okres uzgodniony przez strony.

Pozostałe warunki umowne nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Informacje o ww. umowie zawarte są w raporcie Nr 28/2010 z dnia 1 czerwca 2010r.

#### **1.8. Umowy dotyczące rozwoju Grupy Kapitałowej POL-AQUA**

✓ ***Zmiana firmy spółki z Grupy Kapitałowej „POL-AQUA” - aktualizacja informacji***

W dniu 20 kwietnia 2010r. do Spółki wpłynęły dokumenty dotyczące zmiany firmy pod jaką działała do tej pory spółka Baltic Dom 2 Sp. z o.o.

Dotychczas spółka ta działała pod firmą Baltic Dom 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, obecnie firma spółki brzmi PKO BP INWESTYCJE – Sarnia Dolina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

P.R.I. „POL-AQUA” S.A. posiada 44% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.

Szczegółowe informacje zawarte są w raporcie Nr 19/2010 z dnia 20 kwietnia 2010r.

#### **1.9. Pozostałe zdarzenia**

✓ ***Rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej P.R.I. „POL-AQUA” S.A.***

W dniu 9 lutego 2010r. Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. otrzymał pismo w którym p. Marek Stefański poinformował o złożeniu z dniem 9 lutego 2010r. z przyczyn osobistych, rezygnacji z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A.

✓ ***Rezygnacja Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej P.R.I. „POL-AQUA” S.A.***

W dniu 10 lutego 2010r. Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. otrzymał pismo z dnia 9 lutego 2010r. w którym p. Mariusz Ambroziak poinformował o złożeniu z dniem 9 lutego 2010r. rezygnacji z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A.

✓ **Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej P.R.I. „POL-AQUA” S.A.**

W dniu 10 lutego 2010r. Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. otrzymał pismo z dnia 9 lutego 2010r. w którym p. Leon Stanisław Komornicki poinformował o złożeniu rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A.

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

W dniu 10 lutego 2010r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.I. „POL-AQUA” S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.I. „POL-AQUA” Spółka Akcyjna podjęło uchwały:

1. na mocy których z Rady Nadzorczej Spółki zostali odwołani:
  - z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pan Janusz Steinhoff;
  - z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pan Marcin Paweł Wierzbicki;
  - z funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej Pan Krzysztof Rafał Gadkowski.
2. na mocy których w skład Rady Nadzorczej Spółki zostali powołani na nową kadencję:
  - na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pan Marek Sobiecki;
  - na funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pan Ignacio Segura Suriñach;
  - na funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Pan Ricardo Cuesta Castiñeyra;
  - na funkcję Członka Rady Nadzorczej Pan Alberto Laverón;
  - na funkcję Członka Rady Nadzorczej Pan Adolfo Valderas Martínez;
  - na funkcję Członka Rady Nadzorczej Pan Janusz Steinhoff;
  - na funkcję Członka Rady Nadzorczej Pan Krzysztof Rafał Gadkowski.

Informacje na temat posiadanego wykształcenia, kwalifikacji i zajmowanych wcześniej stanowisk nowo powołanych Członków Rady Nadzorczej, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej, a także wskazanie innych działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 15/2010 z dnia 12 lutego 2010r.

Szczegółowe informacje odnośnie uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu znajdują się w raporcie bieżącym Nr 12/2010 z dnia 10 lutego 2010r.

✓ **Zmiany w składzie Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A.**

W dniu 10 lutego 2010r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej P.R.I. „POL-AQUA” S.A., na którym podjęto uchwały:

1. na mocy których z Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A. zostali odwołani:
  - z funkcji Prezesa Zarządu Pan Piotr Stanisław Chełkowski,
  - z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pani Iwona Rudnikowska,
  - z funkcji Członka Zarządu Pan Robert Stefan Molo,
  - z funkcji Członka Zarządu Pan Andrzej Napierski.

2. na mocy których, w skład Zarządu Spółki zostali powołani na nową kadencję:
- do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pan Piotr Stanisław Chełkowski,
  - do pełnienia funkcji Pierwszego Wiceprezesa Zarządu Pan Eduardo Martínez Martínez,
  - do pełnienia funkcji Drugiego Wiceprezesa Zarządu Pani Iwona Rudnikowska,
  - do pełnienia funkcji Członka Zarządu Pan Robert Stefan Molo,
  - do pełnienia funkcji Członka Zarządu Pan Andrzej Napierski.

Informacje na temat posiadanego wykształcenia, kwalifikacji i zajmowanych wcześniej stanowisk nowo powołanych Członków Zarządu, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej, a także wskazanie innych działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta zostały przekazane w raporcie bieżącym Nr 16/2010 z dnia 12 lutego 2010r.

✓ **Rezygnacja II Wiceprezesa Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A.**

W dniu 29 kwietnia 2010r. Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. otrzymał oświadczenie, w którym p. Iwona Rudnikowska poinformowała o złożeniu z dniem 29 kwietnia 2010r. rezygnacji z pełnienia funkcji:

- Drugiego Wiceprezesa Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A.,
- Członka Rady Nadzorczej PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o.

✓ **Rezygnacja Członka Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A.**

W dniu 29 kwietnia 2010r. Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. otrzymał oświadczenie, w którym p. Andrzej Napierski poinformował o złożeniu z dniem 29 kwietnia 2010r. rezygnacji z pełnienia funkcji:

- Członka Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A.,
- Członka Rady Nadzorczej TECO Sp. z o.o.,
- Członka Rady Nadzorczej PLACIDUS INVESTMENTS Sp. z o.o.

✓ **Rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej P.R.I. „POL-AQUA” S.A.**

W dniu 16 czerwca 2010r. Zarząd P.R.I. „POL-AQUA” S.A. otrzymał informację o złożeniu w dniu 16 czerwca 2010r. rezygnacji przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Marka Sobieckiego.

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

W dniu 17 czerwca 2010r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.I. „POL-AQUA” S.A. które podjęło uchwałę o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Spółki na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana prof. zw. dr hab. Józefa Okolskiego.

Informacje na temat posiadanego wykształcenia, kwalifikacji i zajmowanych wcześniej stanowisk nowo powołanego Członka Rady Nadzorczej, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej, a także wskazanie innych działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta zostały przekazane w raporcie bieżącym Nr 30/2010 z dnia 17 czerwca 2010r.



Zwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.I. „POL-AQUA” Spółka Akcyjna nie udzieliło (uchwały nie zostały powzięte) absolutorium z wykonania obowiązków w 2009 roku następującym Członkom Zarządu:

1. Markowi Stefańskiemu (uchwała Nr 6/2010 – nie powzięta),
2. Iwoni Rudnikowskiej (uchwała Nr 7/2010 – nie powzięta),
3. Andrzejowi Napierskiemu (uchwała Nr 8/2010 – nie powzięta),
4. Januszowi Andrzejowi Lewandowskiemu (uchwała Nr 10/2010 – nie powzięta),
5. Sławomirowi Tomaszowi Niewiadomskiemu (uchwała Nr 19/2010 – nie powzięta).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie P.R.I. „POL-AQUA” Spółka Akcyjna nie udzieliło (uchwały nie zostały podjęte) absolutorium z wykonania obowiązków w 2009 roku następującym Członkom Rady Nadzorczej:

1. Mariuszowi Ambroziakowi (uchwała Nr 12/2010 – nie powzięta),
2. Marcinowi Pawłowi Wierzbickiemu (uchwała Nr 13/2010 – nie powzięta),
3. Sławomirowi Petelickiemu (uchwała Nr 15/2010 – nie powzięta),
4. Markowi Stefańskiemu (uchwała Nr 16/2010 – nie powzięta),
5. Leonowi Stanisławowi Komornickiemu (uchwała Nr 17/2010 – nie powzięta).

Ponadto, do następujących uchwał zostały zgłoszone sprzeciwy:

- a. do uchwały Nr 5/2010 w sprawie pokrycia straty za rok 2009 – przez przedstawiciela akcjonariusza Altus Alternative Investments FIZ;
- b. do uchwały Nr 20/2010 w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-AQUA za rok obrotowy 2009 – przez przedstawiciela akcjonariusza Altus Alternative Investments FIZ;
- c. do uchwały Nr 22/2010 w sprawie zmiany Statutu Spółki – przez przedstawiciela akcjonariusza Altus Alternative Investments FIZ oraz przez przedstawiciela akcjonariusza Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych;
- d. do uchwały Nr 23/2010 w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki – przez przedstawiciela akcjonariusza Altus Alternative Investments FIZ oraz przez przedstawiciela akcjonariusza Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.

Szczegółowe informacje odnośnie uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu znajdują się w raporcie bieżącym Nr 31/2010 z dnia 17 czerwca 2010r.

✓ **Powołanie II Wiceprezesa Zarządu P.R.I. „POL-AQUA” S.A.**

W dniu 17 czerwca 2010r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Marka Sobieckiego do składu Zarządu Spółki na funkcję Drugiego Wiceprezesa Zarządu.

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

W dniu 17 czerwca 2009r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą wyboru firmy audytorskiej Ernst & Young Audit Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2010, jak również przeprowadzenia

przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2010 oraz przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2010r.

Szczegółowe informacje zawarte są w raporcie Nr 34/2010 z dnia 18 czerwca 2010r.

**8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez Emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta, wraz z przedstawieniem:**

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach Emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
- e) innych informacji dotyczących tych informacji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.

W pierwszym półroczu 2010 roku w Grupie Kapitałowej POL-AQUA pomiędzy podmiotami powiązanymi nie zawierano istotnych i na innych warunkach niż rynkowe transakcji.

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

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

- umowy na roboty budowlane i montażowe,
- umowy pożyczki,
- umowy poręczenia:
  - ✓ limitów kredytowych,
  - ✓ limitów gwarancyjnych,
  - ✓ umów leasingowych.

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

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

- 9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**
- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Grupy Kapitałowej Emitenta,**
  - b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Grupy Kapitałowej Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.**

W okresie objętym raportem nie wystąpiły postępowania w ww. zakresie.



## **D.II.CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI Grupy Kapitałowej POL-AQUA**

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

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa POL-AQUA świadczyła w pierwszym półroczu 2010r. i obecnie realizuje usługi w poszczególnych dziedzinach, a mianowicie:

➤ **w zakresie BUDOWNICTWA INFRASTRUKTURALNEGO (tj. budownictwa obiektów inżynieryjnych, budownictwa drogowego i mostowego), m.in.:**

- przepompownie ścieków;
- oczyszczalnie ścieków;
- stacje uzdatniania wody;
- kolektory kanalizacyjne i wodociągowe;
- sieci i przyłącza wodociągowe;
- sieci i przyłącza kanalizacji deszczowych i sanitarnych;
- sieci kanalizacji teletechnicznych i telekomunikacyjnych;
- sieci energetyczne i elektroenergetyczne;
- podczyszczalnie wód deszczowych i separatorów;
- roboty ziemne przy budowie stacji i tuneli metra;
- wykonywanie przecisków i przewiertów;

- wykonywanie ścianek szczelnych;
  - magistrale wodociągowe.
  - tunele komunikacyjne drogowe;
  - drogi;
  - przejścia podziemne i nadziemne dla pieszych;
  - wymiana gruntów pod obiekty drogowe i mostowe;
  - nasypy drogowe i podbudowy;
  - przepusty i przejazdy drogowe;
  - parkingi, chodniki, pobocza;
  - drogi dojazdowe i place o nawierzchni wszelkich typów.
  - mosty średniej i dużej wielkości;
  - obiekty mostowe: estakady, wiadukty, tunele itp.
- **w zakresie BUDOWNICTWA PALIWOWEGO, m.in.:**
- gazociągi przesyłowe;
  - rurociągi do przesyłu paliw wysokiego i niskiego ciśnienia;
  - stacje redukcyjne i redukcyjno-pomiarowe;
  - służby nadawcze i odbiorcze tłoków;
  - zespoły zaporowo-upustowe;
  - węzły rozdzielcze i rozdzielczo-pomiarowe;
  - tłocznie gazu;
  - pompownie paliwa;
  - zbiorniki magazynowe paliw.
- **w zakresie BUDOWNICTWA OGÓLNEGO, m.in.:**
- kompleksowa realizacja inwestycji w systemie „pod klucz”;
  - budowa obiektów użyteczności publicznej;
  - budowa obiektów i centrów handlowych;
  - budowa obiektów przemysłowych i towarzyszących;
  - budownictwo mieszkaniowe.
- **w zakresie konstrukcji stalowych:**
- produkcji konstrukcji stalowych,
  - produkcja aparatów ciśnieniowych dla przemysłu energetycznego i paliwowego,
  - kompleksowe prace inwestycyjne branży mechanicznej i konstrukcyjno-budowlanej dla przemysłu petrochemiczno-rafineryjnego,
  - prefabrykację, montaż i zabezpieczenia antykorozyjne oraz załadunek na jednostki pływające wielkogabarytowych konstrukcji platform wiertniczych,
  - produkcję i montaż ekranów dźwiękochłonnych na potrzeby budownictwa drogowo-mostowego.

Ponadto Spółki Grupy Kapitałowej świadczą usługi w zakresie:

- diagnostyki i bezwykopowej naprawy kanałów sanitarnych i deszczowych, wodociągów, studni głębinowych, rurociągów gazowych i naftowych,
- produkcji oraz sprzedaży hurtowej materiałów budowlanych i innych wyrobów;
- produkcji płyt stropowych;
- produkcji okrągłych zbiorników z kablobetonu;
- produkcji płyt kanałowych, belek nadprożowych, betonu towarowego;

Wartość przychodów ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej POL-AQUA w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2010r. i 2009r. prezentuje pozycja „Przychody ze sprzedaży” w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego (Załącznik Nr 1).

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

Sprzedaż produktów Grupy w pierwszym półroczu 2010 roku realizowana była głównie na rynku krajowym. Udział przychodów ze sprzedaży na terytorium krajowym w przychodach netto ogółem stanowił 99,4%. Realizowana była również sprzedaż w rynku zagranicznym, której udział stanowił 0,6%.

Kontrahentami (odbiorcami) Grupy Kapitałowej POL-AQUA są:

- Jednostki administracji samorządowej i rządowej realizujące kompleksowe inwestycje z zakresu budowy kanalizacji sanitarnych dla obszarów miejskich i gminnych, oczyszczalni ścieków, dróg oraz innej infrastruktury.
- Inwestorzy komercyjni prowadzący projekty w zakresie realizacji budynków, osiedli mieszkaniowych, kompleksów biurowych oraz centrów handlowych w Warszawie i na terenie całego kraju.
- Firmy z sektora przemysłowego i energetycznego.
- Rafinerie, operatorzy przesyłu gazu i paliw płynnych oraz firmy zajmujące się budową rurociągów przesyłowych i obiektów towarzyszących (Rafineria Gdańska S.A., PERN „Przyjaźń” S.A., Operator Logistyczny Paliw Płynnych, PETROBALTIC).
- Operatorzy platform wiertniczych.
- Firmy z sektora budowlanego w ramach usług specjalistycznych, bądź konsorcjów realizacyjnych.

W pierwszym półroczu 2010 roku w Grupie nie wystąpiło uzależnienie od jednego bądź wielu odbiorców. Udział żadnego odbiorcy nie osiągnął co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem.

## 11. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń Grupy Kapitałowej POL-AQUA

### 1.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta

#### ➤ **Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów**

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

Jednym z podstawowych czynników przyczyniających się do sukcesu Grupy jest konsekwentna realizacja celów rozwoju, rozbudowująca portfel produktowy w kierunku kontraktów o większej rentowności. Grupa opracowała skuteczny system wyceny kontraktów, który w połączeniu ze ścisłą kontrolą kosztów powoduje, że kontrakty realizowane są przy zakładanej rentowności i osiągane są dobre wyniki finansowe. Grupa przykładą wagę do restrukturyzacji i minimalizacji wszystkich elementów kosztowych, zarówno na poszczególnych etapach realizacji kontraktu, jak również kosztów ogólnego zarządu. Nie można jednak wykluczyć, że m.in. zmieniające się warunki rynkowe mogą w negatywny sposób wpłynąć na możliwość pozyskiwania przez Grupę nowych kontraktów, a zwłaszcza kontraktów o co najmniej dotychczasowej wartości lub rentowności. W konsekwencji realizowana przez Grupę marża może nie osiągać satysfakcjonującego poziomu.

Istnieje jednak ryzyko, iż w kolejnych latach Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie pozyskać kontraktów gwarantujących podobny poziom przychodów, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy.

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

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

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

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

Ograniczenia w podaży usług wykwalifikowanych podwykonawców mogą negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy.

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

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

Kontrakty realizowane przez Grupę, a w szczególności w zakresie generalnego wykonawstwa, wiążą się z koniecznością zatrudnienia podwykonawców i przyjęciem pełnej odpowiedzialności wobec inwestorów za ich działania. Grupa stara się ograniczać to ryzyko rozbudowując własne siły wykonawcze, a także żądając od podwykonawców kaucji lub innych form zabezpieczeń. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, iż posiadane zabezpieczenia nie pokryją w pełnym zakresie roszczeń inwestorów z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonywania kontraktów. Nie wywiązywanie się z warunków podpisywanych umów może więc doprowadzić do podwyższenia kosztów działalności Grupy oraz do ograniczenia możliwości pozyskiwania nowych kontraktów, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej POL-AQUA.

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

Szacowane koszty kontraktów długoterminowych obarczone są ryzykiem wzrostu cen w stopniu niemożliwym do uwzględnienia na etapie szacowania oraz ryzykiem wydłużenia okresu realizacji kontraktów spowodowanym nieprzewidzianymi zdarzeniami losowymi. Zarówno wzrost cen jak i wydłużenie okresu realizacji kontraktu, nawet jeżeli Grupa nie poniesie kosztów kar umownych z tytułu niedotrzymania terminu realizacji zadania inwestycyjnego, może spowodować istotny wzrost kosztów i tym samym spadek wartości zrealizowanej marży. Zaistnienie wyżej przedstawionych czynników może spowodować negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej POL-AQUA.

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

Grupa monitoruje wypłacalność swoich kontrahentów i kontroluje bieżący poziom należności, nie może wykluczyć, iż w przyszłości kontrahenci nie będą w stanie regulować swoich zobowiązań w terminie, przez co może nastąpić wzrost wartości portfela przeterminowanych należności w przyszłości. Zjawisko to może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy.

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

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



negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

Rozwój Grupy oraz rozszerzenie zakresu realizowanych usług, przejawiające się w możliwości kompleksowej realizacji projektów budowlanych powoduje zmiany w portfelu zamówień charakteryzujące się wzrostem wartości jednostkowej realizowanych kontraktów. Jakkolwiek w chwili obecnej Grupa nie jest uzależniona od kluczowych odbiorców, jej dalszy rozwój może doprowadzić do powstania ryzyka uzależnienia od kluczowych odbiorców.

Wystąpienie uzależnienia Grupy od kluczowych odbiorców może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

Podobnie jak większość podmiotów działających w branży budowlanej również Grupa wykazuje sezonowość sprzedaży, która charakteryzuje się generowaniem znacznej części przychodów ze sprzedaży w drugiej połowie roku kalendarzowego i znacznie niższym poziomem przychodów w pierwszym kwartale. Sezonowość ta jest efektem uzależnienia od warunków atmosferycznych oraz harmonogramów robót poszczególnych kontraktów wynikających z uwarunkowań technologicznych, które powodują, iż większość prac budowlanych prowadzona jest w miesiącach kwiecień-listopad. Ryzyko występuje w przypadku nietypowych warunków atmosferycznych lub zbiegu cykli inwestycyjnych realizowanych kontraktów, które powodują konieczność zmiany harmonogramu robót lub przedłużenie terminu realizacji projektu, wpływając na wysokość lub terminy uzyskiwania przychodów przez Grupę, co może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy.

W związku z występowaniem sezonowości w działalności Grupy, właściwa ocena sytuacji finansowej Grupy jest możliwa jedynie w drodze analizy danych finansowych obejmujących cały rok obrotowy.

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

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

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

Istnieje ryzyko, że roszczenia kierowane w przyszłości wobec Grupy z tytułu wypadków przy pracy przez pracowników oraz roszczenia kierowane wobec Grupy przez osoby trzecie z tytułu innych szkód materialnych - o ile wystąpią w większym rozmiarze - mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej POL-AQUA.

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

Zgodnie z polskim prawem podmioty użytkujące grunty, na których znajdują się substancje niebezpieczne lub inne zanieczyszczenia, albo na których doszło do niekorzystnego przekształcenia naturalnego ukształtowania terenu, mogą zostać

zobowiązane do ich usunięcia, ponoszenia kosztów rekultywacji lub zapłaty administracyjnych kar pieniężnych. Dlatego też, nie można jednak wykluczyć ryzyka, że w przyszłości Grupa może być zobowiązana do zapłaty odszkodowań, administracyjnych kar pieniężnych czy poniesienia kosztów rekultywacji wynikających z zanieczyszczenia środowiska na gruntach posiadanych lub nabywanych przez Grupę. Może to mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

## **1.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Grupa Kapitałowa POL-AQUA prowadzi działalność**

### **➤ Ryzyko związane z nasileniem konkurencji**

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

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

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

### **➤ Ryzyko kursu walutowego**

Grupa działa głównie na rynku krajowym, jednakże kontrakty współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej, które w przyszłości mogą stanowić większą część portfela zamówień Grupy, z racji źródeł finansowania będą indeksowane do waluty EUR.

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

Ryzyko zmiany kursu walutowego może mieć istotny wpływ na rentowność podpisanych kontraktów, a także wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej POL-AQUA.

### **➤ Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej mogą okazać się niekorzystne dla Grupy i jej klientów oraz podwykonawców,

co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

## 12. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami

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

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

### 12.1. Analiza rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej POL-AQUA

Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta prezentuje poniższa tabela:

**Tabela Nr 8: Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej POL-AQUA**

(dane w tys. PLN)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres 01.01- 30.06.2010r.	Za okres 01.01- 30.06.2009r.	Dynamika 2010r./2009r.
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Przychody ze sprzedaży	642 315	674 411	95,2%
Koszty własny sprzedaży	643 464	615 056	104,6%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-1 149</b>	<b>59 355</b>	<b>-1,9%</b>
Koszty sprzedaży	494	498	99,2%
Koszty ogólnego zarządu	35 542	40 351	88,1%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-37 185</b>	<b>18 506</b>	<b>-200,9%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 172	4 039	53,8%
Pozostałe koszty operacyjne	27 646	4 322	639,7%
Odpis wartości firmy	84 015	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-146 674</b>	<b>18 223</b>	<b>-804,9%</b>
Przychody finansowe	5 662	3 988	142,0%
Koszty finansowe	9 064	20 670	43,9%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-150 076</b>	<b>1 541</b>	<b>-9 738,9%</b>
Podatek dochodowy	-2 209	2 869	-77,0%
Zysk (strata) z udziałów jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej;</b>	<b>-147 867</b>	<b>-1 328</b>	<b>11 134,6%</b>
- przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	-147 499	-945	15 608,4%
- przypadający Akcjonariuszom Niekontrolującym	-368	-383	96,1%

W pierwszym półroczu 2010r. Grupa Kapitałowa zrealizowała przychody ze sprzedaży w kwocie 642.315 tys. PLN, co stanowiło 95,2% kwoty przychodów ogółem pierwszego półrocza 2009r. Największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej mają



przychody Emitenta (65,4%) oraz spółek Vectra Sp. z o.o. (17,6%) i PA ENERGOBUDOWA Sp. z o.o. (5,2%). Wymienione spółki generują 88,2% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Koszt własny sprzedaży w pierwszym półroczu 2010r. zamknął się kwotą 643.464 tys. PLN, co oznacza niewielki wzrost w porównaniu do roku ubiegłego (kwota kosztów roku 2010 stanowi 104,6% kwoty kosztów roku ubiegłego).

Spadek kwoty przychodów ze sprzedaży (w porównaniu do roku ubiegłego) przy jednoczesnym wzroście kosztów własnych sprzedaży sprawił, że strata brutto na sprzedaży wyniosła 1.149 tys. PLN.

Zarówno koszty sprzedaży jak i koszty ogólnego zarządu, za okres pierwszego półrocza 2010r., zamknęły się kwotami niższymi niż w okresie porównawczym (stanowiły odpowiednio 99,2% i 88,1% kwoty kosztów za pierwsze półrocze 2009r.).

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej, odpis wartości firmy oraz ujemny wynik z działalności finansowej pogarszają wynik netto Grupy. Poniżej przedstawiono zestawienie głównych pozycji przychodów i kosztów finansowych.

**Tabela Nr 9: Przychody finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA za okresy od 01.01.2010r. do 30.06.2010r. i od 01.01.2009r. do 30.06.2009r.**

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.06.2010r.	Za okres 01.01-30.06.2009r.	Dynamika 2010r./2009r.
Odsetki	3 778	1 753	215,6%
Zysk ze zbycia inwestycji	14	726	1,9%
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-	37	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	313	475	65,9%
Pozostałe	1 557	998	156,0%
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>5 662</b>	<b>3 988</b>	<b>142,0%</b>

**Tabela Nr 10: Koszty finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA za okresy od 01.01.2010r. do 30.06.2010r. i od 01.01.2009r.-30.06.2009r.**

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.06.2010r.	Za okres 01.01-30.06.2009r.	Dynamika 2010r./2009r.
Odsetki	2 891	3 436	84,1%
Strata ze zbycia inwestycji	-	7 227	-
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	4 360	4 570	95,4%
Straty z tytułu różnic kursowych	-	4 089	-
Pozostałe	1 813	1 349	134,4%
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>9 064</b>	<b>20 670</b>	<b>43,9%</b>

Pierwsze półrocze 2010r. Grupa Kapitałowa POL-AQUA zamknęła stratą netto w kwocie 147.867 tys. PLN.

### 13.2 Analiza majątku Grupy Kapitałowej oraz źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2010r. oraz 31.12.2009r.

Poniższe tabele prezentują majątek Grupy Kapitałowej POL-AQUA i źródła jego finansowania.

**Tabela Nr 11: Majątek Grupy Kapitałowej POL-AQUA na dzień 30.06.2010r. i 31.12.2009r.**

AKTYWA	Stan na 30.06.2010r.	Stan na 31.12.2009r.	Struktura 2010r.	Struktura 2009r.
<b>A K T Y W A T R W A Ł E</b>	<b>399 993</b>	<b>504 580</b>	<b>40,4%</b>	<b>46,3%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	215 645	228 272	21,8%	20,9%
Wartość firmy	159 773	243 788	16,1%	22,4%
Wartości niematerialne	591	647	0,1%	0,1%
Nieruchomości inwestycyjne	5 004	5 057	0,5%	0,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	646	-	0,1%	-
Inne rozliczenia międzyokresowe	417	509	0,0%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	17 823	23 112	1,8%	2,1%
Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	-	3 079	-	0,3%
Pozostałe aktywa trwałe	94	116	0,0%	0,0%
<b>A K T Y W A O B R O T O W E</b>	<b>590 790</b>	<b>585 338</b>	<b>59,6%</b>	<b>53,7%</b>
Zapasy	6 274	6 547	0,6%	0,6%
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	32 633	31 460	3,3%	2,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	429 140	340 132	43,3%	31,2%
Pozostałe należności	10 290	10 912	1,1%	1,0%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	9 052	7 895	0,9%	0,7%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 289	1 099	0,1%	0,1%
Czynne rozliczenia międzyokresowe	5 808	4 340	0,6%	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96 304	182 953	9,7%	16,8%
<b>A K T Y W A R A Z E M</b>	<b>990 783</b>	<b>1 089 918</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Na dzień 30.06.2010r. suma aktywów Grupy Kapitałowej wyrażała się kwotą 990.783 tys. PLN. Struktura posiadanego majątku przedstawia się następująco: aktywa trwałe stanowią 40,4% sumy aktywów natomiast aktywa obrotowe stanowią 59,6%.

Kwota aktywów trwałych w głównej mierze kształtowana jest przez dwie pozycje: rzeczowe aktywa trwałe (215.645 tys. PLN) oraz wartość firmy (159.773 tys. PLN). Wymienione pozycje stanowią 93,9% sumy aktywów trwałych.

Na dzień 30.06.2010r. aktywa obrotowe wyrażały się kwotą 590.790 tys. PLN. Największy udział w tej grupie aktywów mają trzy pozycje: należności z tytułu dostaw i usług (72,6% kwoty aktywów obrotowych), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (16,3%) oraz aktywa z tytułu kontraktów budowlanych (5,5%). Wyżej wymienione pozycje stanowią 94,5% sumy aktywów obrotowych.

**Tabela Nr 12: Źródła finansowania Grupy Kapitałowej POL-AQUA na dzień 30.06.2010r. i 31.12.2009r.**

PASYWA	Stan na 30.06.2010r.	Stan na 31.12.2009r.	Struktura 2010r.	Struktura 2009r.
<b>Kapitał własny</b>	<b>375 810</b>	<b>522 844</b>	<b>37,9%</b>	<b>48,0%</b>
Kapitał akcyjny/ Kapitał podstawowy	27 500	27 500	2,8%	2,5%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-	-	-
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-
Kapitał zapasowy	573 592	565 469	57,9%	51,9%
Nadwyżka z przeszacowania	-	-	-	-
Kapitał rezerwowy	4 478	2 051	0,4%	0,2%
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia działalności zagranicznej	23	15	0,0%	0,0%
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
Zyski (straty) zatrzymane (niepokryte)	-81 916	12 212	-8,3%	1,1%
Zyski (straty) netto okresu bieżącego	-147 499	-84 403	-14,9%	-7,7%
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	-368	-	0,0%	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>66 481</b>	<b>81 699</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,5%</b>
Kredyty i pożyczki	738	4 275	0,1%	0,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 219	13 586	0,9%	1,3%
Zobowiązania długoterminowe inne	39 005	37 092	3,9%	3,4%
Rezerwy	15 015	17 682	1,5%	1,6%
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-	5 754	-	0,5%
Przychody przyszłych okresów	2 504	3 310	0,3%	0,3%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>548 492</b>	<b>485 375</b>	<b>55,4%</b>	<b>44,5%</b>
Kredyty, pożyczki	43 447	31 683	4,4%	2,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	34 848	33 681	3,5%	3,1%
Kontrakty budowlane	108 642	45 908	11,0%	4,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	295 028	292 212	29,8%	26,9%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	637	277	0,1%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	57 336	73 129	5,8%	6,7%
Rezerwy	8 327	8 131	0,8%	0,7%
Przychody przyszłych okresów	227	354	0,0%	0,0%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
<b>P A S Y W A R A Z E M</b>	<b>990 783</b>	<b>1 089 918</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Struktura pasywów, na dzień 30.06.2010r, przedstawia się następująco: kapitały własne w kwocie 375.810 tys. PLN stanowią 37,9% sumy pasywów, zobowiązania długoterminowe w kwocie 66.481 tys. PLN stanowią 6,7% oraz zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 548.492 tys. PLN stanowią 55,4%.

Zadłużenie długoterminowe to głównie inne zobowiązania długoterminowe (stanowiące 58,7% kwoty zobowiązań długoterminowych) oraz rezerwy (22,6%). Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe (13,9%) to zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Największy udział w kwocie zobowiązań krótkoterminowych wykazały zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które w kwocie 295.028 tys. PLN stanowiły 53,8% kwoty zobowiązań krótkoterminowych.

Kolejnymi pozycjami, których udział w sumie krótkoterminowych zobowiązań jest znaczący, są kontrakty budowlane (19,8%), zobowiązania krótkoterminowe inne (10,5%) oraz krótkoterminowe kredyty (7,9%).

### 13.3 Analiza podstawowych wskaźników ekonomicznych Grupy kapitałowej POL-AQUA

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA analizowanego okresu objętego niniejszym raportem prezentują poniższe zestawienia.

**Tabela Nr 13: Wskaźniki rentowności**

Nazwa	Formuła obliczeniowa	30.06.2010r.	30.06.2009r.
Rentowność sprzedaży brutto	Zysk (strata) brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży	-0,2%	8,8%
Rentowność działalności operacyjnej	Zysk (strata) na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	-22,8%	2,7%
Rentowność brutto	Zysk (strata) brutto przychody ze sprzedaży	-23,4%	0,2%
Rentowność netto	Zysk (strata) netto/przychody ze sprzedaży	-23,0%	-0,2%

Z uwagi na stratę wykazaną na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat, wskaźniki rentowności są ujemne.

**Tabela Nr 14: Wskaźniki zadłużenia**

Nazwa	Formuła obliczeniowa	30.06.2010r.	31.12.2009r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/aktywa ogółem	62,1%	52,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania ogółem/kapitał własny	163,6%	108,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania długoterminowe/kapitał własny	17,7%	15,6%

Wzrost, w porównaniu do stanu na 31.12.2009r., kwoty zobowiązań ogółem oraz spadek kwoty kapitałów własnych spowodował wzrost wartości prezentowanych wskaźników. Zmiany powyższych parametrów najmocniej wpływają na wartość wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych. Na wzrost wartości wskaźnika zadłużenia ogólnego dodatkowo wpływa spadek kwoty aktywów. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego rośnie pomimo spadku kwoty zobowiązań długoterminowych.

**Tabela Nr 15: Wskaźniki płynności**

Nazwa	Formuła obliczeniowa	30.06.2010r.	31.12.2009r.
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,08	1,21
Wskaźnik szybkiej płynności	(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1,07	1,19
Wskaźnik płynności natychmiastowy	(środki pieniężne + krótkoterminowe papiery wartościowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,18	0,38

W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2009r., kwota aktywów obrotowych praktycznie nie uległa zmianie, natomiast kwota zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 13,0%. Taka zmiana parametrów wpłynęła na spadek wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej.

#### 13.4 Analiza przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej POL-AQUA za okresy 01.01.2010r. – 30.06.2010r. i 01.01.2009r.- 30.06.2009r.

Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej POL-AQUA” prezentuje poniższa tabela.

**Tabela Nr 16: Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej POL-AQUA**

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.06.2010r.	Za okres 01.01-30.06.2009r.
<b>Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>-78 363</b>	<b>-43 586</b>
I. Zysk (strata) brutto	-150 076	1 541
II. Korekty razem	71 713	-45 127
- w tym amortyzacja	13 690	19 212
<b>Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-7 411</b>	<b>-13 129</b>
I. Wpływy	578	64
II. Wydatki	7 989	13 193
<b>Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>-320</b>	<b>-6 809</b>
I. Wpływy	16 117	18 302
II. Wydatki	16 437	25 111
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-86 094</b>	<b>-63 524</b>
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	-86 649	-62 314
- zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-555	1 210
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	182 953	145 408
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>96 304</b>	<b>83 094</b>

Na dzień 30.06.2010r. saldo środków pieniężnych wynosiło 96.304 tys. PLN.

Saldo środków z działalności operacyjnej, w pierwszym półroczu 2010r., zamknęło się kwotą (78.363) tys. PLN i było głównie ukształtowane przez kwotę straty netto. Suma wszystkich korekt wyniosła 71.713 tys. PLN.

Saldo środków z działalności inwestycyjnej w kwocie (7.411) tys. PLN jest głównie wynikiem wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (7.434) tys. PLN.

Saldo środków z działalności finansowej w kwocie (320) tys. PLN. jest głównie wynikiem spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (6.433) tys. PLN i odsetek (2.249) tys. PLN oraz zwiększenia zaangażowania kredytowego Grupy Kapitałowej o kwotę 8.507 tys. PLN.

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

W okresie pierwszego półrocza 2010 roku w Grupie Kapitałowej POL-AQUA nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

W ciągu ostatnich trzech lat, w pierwszym kwartale każdego roku obrotowego, realizowana była sprzedaż o wartości 20% rocznej sprzedaży. W pozostałych kwartałach sprzedaż Emitenta i jego Grupy Kapitałowej rosła systematycznie z wyraźnie największą dynamiką w okresie IV kwartału.

Obserwowana sezonowość w szczególności w zakresie I i IV kwartału jest typowym zjawiskiem dla prowadzonej przez Emitenta działalności, polegającej przede wszystkim na realizacji robót inżynierskich oraz produkcji budowlano-montażowej, uzależnionej bardzo często od warunków atmosferycznych, a zwłaszcza od temperatury zewnętrznej. Dodatkowo Emitent uzależniony jest od harmonogramów robót poszczególnych kontraktów. Harmonogramy te, ustalane w przeważającej części przez klientów, zakładają zakończenie większości cykli inwestycyjnych w ostatnim kwartale roku.

Zarząd podejmuje działania polegające na systematycznym zwiększaniu portfela kontraktów oraz wartości jednostkowej samych kontraktów, które przyczyniają się do ograniczenia wpływu sezonowości na działalność spółek Grupy, poprzez możliwość zaplanowania realizacji poszczególnych części kontraktu w ciągu roku. W zakresie Generalnego Wykonawstwa, Emitent przyjmując harmonogramy prowadzonych inwestycji, zakłada wykonywanie w okresie zimowym prac wykończeniowych, prowadzonych wewnątrz budynków.

Sezonowość wpływa na zmianę struktury aktywów i zobowiązań w trakcie roku finansowego. W związku z tym w miesiącach letnich, przy wzmożonej działalności budowlanej, wzrasta wartość należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w tym należności i zobowiązań z tytułu kontraktów).

**15. Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie kwartalne, nieuwzględnionych w tym sprawozdaniu a mających znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**

Po zakończeniu pierwszego półrocza 2010 roku wystąpiły następujące zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej:

✓ ***Rozwiązanie umów dotyczących Etapów II i III budowy Centrum Handlowego Auchan wraz z infrastrukturą w Łomiankach***

W związku z zawartym w umowach zapisem (warunkiem), w którym zastrzeżono, że brak pisemnego zawiadomienia o możliwości rozpoczęcia robót budowlanych etapu II i III ze strony Inwestora do 30 czerwca 2010r. jest równoznaczny z rezygnacją z dalszej realizacji robót budowlanych, w dniu 30 czerwca 2010r. wobec braku pisemnego zawiadomienia, o którym mowa powyżej, uległy rozwiązaniu umowy



pomiędzy P.R.I. „POL-AQUA” S.A. z Auchan Polska Sp. z o.o. dotyczące budowy Centrum Handlowego Auchan wraz z infrastrukturą w Łomiankach.

Wyżej wymienione umowy dotyczyły prac związanych z:

- budową obiektu Centrum Handlowego Auchan w Łomiankach,
- budową kolektora tłoczego (o przekroju 800) i podczyszczalni ścieków deszczowych oraz budowie kolektora deszczowego grawitacyjnego (o przekroju 1000),
- wykonaniem robót związanych z przebudową ul. Brukowej w Łomiankach.

Skutkiem rozwiązania ww. umów jest utrata zamówienia dotyczącego II i III etapu budowy Centrum Handlowego Auchan w Łomiankach na 99 mln PLN netto.

Szczegółowe informacje zawarte są w raporcie Nr 35/2010 z dnia 1 lipca 2010r. oraz Nr 69/2009 z dnia 9 listopada 2009r.

✓ ***Podpisanie aneksu do umowy o linię wielocelową z Bankiem Pekao S.A.***

W dniu 30 lipca 2010r. Spółka i Bank Polska Kasa Opieki Społecznej S.A. podpisały aneks do umowy o udzielenie kredytu w formie wielocelowej linii kredytowej z dnia 3 lipca 2006r.

Strony ustaliły, że maksymalny limit kredytowy w kwocie 170 mln PLN został przedłużony do 31 lipca 2011r. i może zostać przedłużony na kolejny rok.

W ramach limitu kredytowego „1” (kredyt obrotowy) udostępniona została możliwość wystąpienia zadłużenia Spółki do łącznej kwoty nie przekraczającej 100 mln PLN.

W ramach limitu kredytowego „2” (limit gwarancyjny) Bank będzie udzielał gwarancji bankowych do łącznej kwoty nie przekraczającej 70 mln PLN.

Zabezpieczeniem linii wielocelowej jest hipoteka kaucyjna na nieruchomości do kwoty 12 mln PLN., cesje wierzytelności na kontraktach budowlanych min. 120% wartości przyznanego kredytu oraz cesja z polisy ubezpieczeniowej. Pozostałe warunki umowne nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Kwota limitu kredytowego przekracza wartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

Informacje na ww. temat zawarte są w raporcie Nr 37/2010 z dnia 30 lipca 2010r.

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

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego 2009, na koniec pierwszego półrocza 2010 roku nastąpił spadek należności warunkowych przy wzroście zobowiązań warunkowych Grupy w następujących wielkościach:

✓ ***należności warunkowe spadły o kwotę 12.152 tys. PLN***

w tym: od jednostek powiązanych wzrost o 4.090 tys. PLN,

✓ ***zobowiązania warunkowe wzrosły o kwotę 24.373 tys. PLN***

w tym: do jednostek powiązanych spadek o 499 tys. PLN.

W I półroczu 2010 roku Grupa nie przekroczyła poziomu stanowiących 10% kapitałów własnych przy zawieraniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji, poręczeń warunkowych w stosunku do jednego podmiotu.

W porównaniu do roku obrotowego 2009 na koniec pierwszego półrocza 2010r. nastąpił wzrost zobowiązań warunkowych z uwagi na wzrost w spółkach Grupy pozycji



warunkowych na gwarancjach bankowych i ubezpieczeniowych jak i zobowiązań leasingowych, kredytowych.

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

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

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

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

Zarząd Spółki nie publikował żadnych prognoz wyników finansowych Spółki Emitenta bądź Grupy Kapitałowej POL-AQUA na rok 2010.

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

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa POL-AQUA nie przekroczyła poziomu stanowiących 10% kapitałów własnych przy zawieraniu poręczeń kredytu, pożyczki, udzieleniu gwarancji oraz poręczeń warunkowych w stosunku do jednego podmiotu.

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

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

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

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

W okresie pierwszego półrocza 2010 roku nie odnotowano innych zdarzeń, niż te opisane w niniejszym raporcie, które mogłyby być istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz, które mogłyby być istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

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

W okresie drugiego półrocza 2010 roku Grupa Kapitałowa POL-AQUA będzie realizowała zawarte kontrakty oraz prowadziła działalność operacyjną stanowiącą podstawę jej funkcjonowania, w tym działalność produkcyjną i usługową.

## **E. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

Zarząd Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. w Piasecznie oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej POL-AQUA za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tym sprawozdaniu, sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wyniki finansowe.

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

.....  
Piotr Stanisław Chełkowski  
Prezes Zarządu

.....  
Eduardo Martínez Martínez  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

.....  
Marek Sobiecki  
Drugi Wiceprezes Zarządu

.....  
Robert Stefan Molo  
Członek Zarządu

Piaseczno, dnia 14 września 2010r.

## **F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EMITENTA**

Zarząd Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. w Piasecznie oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe P.R.I. „POL-AQUA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tym sprawozdaniu, sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wyniki finansowe.

.....  
Piotr Stanisław Chełkowski  
Prezes Zarządu

.....  
Eduardo Martínez Martínez  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

.....  
Marek Sobiecki  
Drugi Wiceprezes Zarządu

.....  
Robert Stefan Molo  
Członek Zarządu

Piaseczno, dnia 14 września 2010r.

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

Zarząd Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. w Piasecznie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonego za okres od 01.01.2010r. do 30.06.2010r. i Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres od 01.01.2010r. do 30.06.2010r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim firma pn. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu ww. sprawozdań spełniali warunki do wyrażenia bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądów skróconych sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

.....  
Piotr Stanisław Chełkowski  
Prezes Zarządu

.....  
Eduardo Martínez Martínez  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

.....  
Marek Sobiecki  
Drugi Wiceprezes Zarządu

.....  
Robert Stefan Molo  
Członek Zarządu

Piaseczno, dnia 14 września 2010r.

## H. RAPORTY PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta.
2. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego Emitenta.

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej Emitenta za pierwsze półrocze 2010r. został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. w Piasecznie:

### OSOBY REPREZENTUJĄCE EMITENTA

.....

**Piotr Stanisław Chełkowski**

**Prezes Zarządu**

.....

**Eduardo Martínez Martínez**

**Pierwszy Wiceprezes Zarządu**

.....

**Marek Sobiecki**

**Drugi Wiceprezes Zarządu**

.....

**Robert Stefan Molo**

**Członek Zarządu**

Sprawozdania Finansowe sporządziła:

.....

**Zofia Badowska**

**Główna Księgowa**

Piaseczno, dnia 14 września 2010r.