

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za IV kwartał 2010 roku**



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

Polimex-Mostostal S.A.

(pełna nazwa Emitenta)

Polimex-Mostostal

(skrótowa nazwa Emitenta)

00-950

(kod pocztowy)

Czackiego

(ulica)

(022) 82 97 100

(telefon)

kontakt@polimex.pl

(e-mail)

8210014509

(NIP)

Budownictwo (bud)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

Warszawa

(miejsowość)

15/17

(numer)

(022) 82 60 493

(fax)

www.polimex.pl

(www)

710252031

(REGON)

Spis treści

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 r.	5
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS	8
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
1.1. Omówienie wyników finansowych Grupy w okresie I-IV kw. 2010r.	12
1.2. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	14
2. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
2.1. Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal	18
2.1.1. <i>Informacje ogólne</i>	18
2.1.2. <i>Skład Grupy</i>	19
2.1.3. <i>Skład Zarządu Spółki</i>	23
2.1.4. <i>Zatwierdzenie sprawozdania finansowego</i>	23
2.2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2010r.	23
2.2.1. <i>Istotne zasady rachunkowości</i>	23
2.2.2. <i>Korekta błęd</i>	25
2.2.3. <i>Szacunki</i>	25
2.2.4. <i>Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych</i>	26
2.2.5. <i>Zasady konsolidacji</i>	26
2.2.6. <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</i>	27
2.2.7. <i>Udział we wspólnym przedsięwzięciu</i>	27
2.2.8. <i>Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej</i>	27
2.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych)	28
2.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne	31
2.5. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe	32
2.6. Cele i zasady zarządzania ryzykiem	32
2.7. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w IV kwartale 2010 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	42
2.8. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	43
2.9. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	44
2.10. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie	45

2.11. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	46
2.12. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	46
2.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego	46
2.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	47
2.15. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz	47
2.16. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej	47
2.17. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	48
2.18. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń, kredytu, pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.	48
2.19. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	48
3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 r.	50
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	50
SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	51
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	51
SKRÓCONY BILANS	52
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	53
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	54
SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	55
3.1. Omówienie wyników finansowych Polimex-Mostostal S.A. w okresie I-IV kw. 2010r.	56
4. INFORMACJA DODATKOWA	57
4.1. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne	57
4.2. Realizowane istotne kontrakty budowlane w Polimex-Mostostal S.A.	59
4.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych)	60
4.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne	62
4.5. Pozycje pozabilansowe	63

**1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY
KAPITAŁOWEJ POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 r.**
**WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	4 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	4 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	4 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	4 164 819	4 396 777	1 040 061	1 012 942
Zysk z działalności kontynuowanej	218 966	264 935	54 681	61 036
Zysk brutto	159 871	215 627	39 924	49 677
Zysk netto	123 718	175 287	30 896	40 383
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	112 718	156 402	28 149	36 032
Całkowite dochody	122 915	223 673	30 695	51 530
Całkowite dochody przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	111 358	199 052	27 809	45 858
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 602	544 396	8 891	125 420
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(127 310)	(349 077)	(31 793)	(80 421)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	27 830	(53 183)	6 950	(12 252)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(63 878)	142 136	(15 952)	32 746
Aktywa, razem	3 930 436	3 807 342	992 459	926 766
Zobowiązania długoterminowe	768 762	817 737	194 117	199 050
Zobowiązania krótkoterminowe	1 691 148	1 626 526	427 025	395 922
Kapitał własny ogółem	1 470 526	1 363 079	371 317	331 795
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1 460 788	1 222 296	368 858	297 526
Kapitał podstawowy	20 837	18 574	5 261	4 521
Liczba akcji (w szt.)	520 918 203	464 355 625	-	-
Rozwadniające potencjalne akcje zwykłe (w szt.)	12 378 196	68 940 774	-	-
Zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,22	0,34	0,05	0,08
Rozwodniony zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,21	0,29	0,05	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł/ EUR)	2,80	2,63	0,71	0,64
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł/ EUR)	2,74	2,29	0,69	0,56
-poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone po kursie 3,9603 (dla danych na koniec IV kwartału 2010) oraz 4,1082 (dla danych na koniec roku 2009), które zostały ogłoszone przez Narodowy Bank Polski na dany dzień bilansowy,				
-poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone po kursie 4,0044 (dla danych za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku) oraz 4,3406 (dla danych za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku), które są średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski w ostatni dzień każdego miesiąca objętego prezentowanymi danymi.				

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
 za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Działalność kontynuowana	Nota				
Przychody ze sprzedaży		1 186 169	4 164 819	1 313 527	4 396 777
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		226 856	739 469	133 870	574 753
Przychody ze sprzedaży usług		948 601	3 399 371	1 175 078	3 807 452
Przychody z wynajmu		10 712	25 979	4 579	14 572
Koszt własny sprzedaży		1 041 689	3 718 611	1 171 089	3 886 952
Zysk brutto ze sprzedaży		144 480	446 208	142 438	509 825
Pozostałe przychody operacyjne	1	11 823	25 123	11 324	18 405
Koszty sprzedaży		9 571	30 304	5 974	26 797
Koszty ogólnego zarządu		51 312	209 323	56 825	213 153
Pozostałe koszty operacyjne	2	5 108	12 738	16 817	23 345
Zysk z działalności kontynuowanej		90 312	218 966	74 146	264 935
Przychody finansowe	3	2 861	22 208	(6 415)	20 917
Koszty finansowe	4	20 206	80 191	12 936	76 466
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		(5 070)	(1 112)	2 564	6 241
Zysk brutto		67 897	159 871	57 359	215 627
Podatek dochodowy	6	11 942	36 153	2 179	40 340
Zysk netto z działalności kontynuowanej		55 955	123 718	55 180	175 287
Działalność zaniechana					
Zysk netto za rok obrotowy		55 955	123 718	55 180	175 287
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		52 702	112 718	50 469	156 402
Akcjonariuszom niekontrolującym		3 253	11 000	4 711	18 885
		55 955	123 718	55 180	175 287
Zysk na jedną akcję (w złotych):					
– liczba akcji			520 918 203		464 355 625
– podstawowy z zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sprawozdawczy			0,22		0,34
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych):					
– liczba akcji			520 918 203		464 355 625
– rozwadniające potencjalne akcje zwykłe			12 378 196		68 940 774
– rozwodniony z zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sprawozdawczy			0,21		0,29

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>Przekształcone</i>
Zysk netto	55 955	123 718	55 180	175 287
Różnie kursowe z konsolidacji	(2 227)	624	(2 630)	(9 060)
Zysk/Strata netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	(2 082)	(1 758)	18 084	70 920
Podatek odroczony	385	331	(3 563)	(13 474)
Inne całkowite dochody netto	(3 924)	(803)	11 891	48 386
Całkowity dochody ogółem	52 031	122 915	67 071	223 673
Całkowity dochód przypadający:	52 031	122 915	67 071	223 673
Akcjonariuszom jednostki dominującej	48 684	111 358	61 031	199 052
Akcjonariuszom niekontrolującym	3 347	11 557	6 040	24 621

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

	Nota	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	1 stycznia 2009 <i>przekształcone</i>
AKTYWA				
Aktywa trwałe		1 718 658	1 685 293	1 384 710
Rzeczowe aktywa trwałe	7	1 003 334	947 934	710 849
Nieruchomości inwestycyjne		74 731	42 352	43 257
Wartość firmy z konsolidacji		488 455	486 919	486 139
Wartości niematerialne	8	25 408	30 773	23 211
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		14 224	25 946	20 566
Aktywa finansowe		4 278	4 101	4 578
Należności długoterminowe		42 444	61 313	27 462
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		949	23	1 250
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		64 835	85 932	67 398
Aktywa obrotowe		2 211 778	2 122 049	2 011 082
Zapasy	9	434 012	350 916	395 139
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	1 377 267	1 297 078	1 296 412
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 892	10 568	5 320
Rozliczenia międzyokresowe		10 720	9 937	11 134
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		373 499	437 377	295 241
Aktywa finansowe		11 388	16 173	7 836
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	-	35
SUMA AKTYWÓW		3 930 436	3 807 342	3 395 827
PASYWA				
Kapitał własny		1 460 788	1 222 296	1 012 946
Kapitał podstawowy		20 837	18 574	18 574
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		737 454	513 466	513 466
Akcje własne		(6 884)	(6 884)	(6 884)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(2 207)	(2 798)	5 087
Kapitał zapasowy		471 415	381 566	295 905
Pozostałe kapitały		(83 889)	-	-
Kapitał rezerwowy		33 221	30 494	18 016
Kapitał z aktualizacji wyceny		3 746	5 697	(44 838)
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		287 095	282 181	213 620
Udziały niekontrolujące		9 738	140 783	114 886
Kapitał własny ogółem		1 470 526	1 363 079	1 127 832
Zobowiązania długoterminowe		768 762	817 737	628 642
Oprocentowane kredyty i pożyczki		194 151	235 998	118 734
Obligacje długoterminowe		367 435	367 396	317 168
Rezerwy	11	92 044	81 836	78 667
Zobowiązania długoterminowe		93 360	110 284	93 247
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		19 201	19 417	20 616
Rozliczenia międzyokresowe		2 571	2 806	210
Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia		-	-	4 049
Zobowiązania krótkoterminowe	12	1 691 148	1 626 526	1 635 304
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 292 845	1 337 743	1 178 472
Obligacje krótkoterminowe		39 332	39 797	40 629
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		267 306	114 826	276 905
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 547	19 931	11 634
Rozliczenia międzyokresowe		54 961	57 824	77 391
Rezerwy		35 157	56 405	50 273
Zobowiązania razem		2 459 910	2 444 263	2 267 995
SUMA PASYWÓW		3 930 436	3 807 342	3 395 827

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2010	18 574	513 466	(6 884)	(2 798)	30 494	5 697	381 566	-	282 181	1 222 296	140 783	1 363 079
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	591	-	(1 951)	-	-	-	(1 360)	557	(803)
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	112 718	112 718	11 000	123 718
Całkowite dochody za okres ogółem	-	-	-	591	-	(1 951)	-	-	112 718	111 358	11 557	122 915
Emisja akcji – połączenie ze spółkami zależnymi	2 263	223 988	-	-	-	-	-	-	-	226 251	-	226 251
Inne korekty – połączenie ze spółkami zależnymi	-	-	-	-	-	-	-	(83 889)	-	(83 889)	(142 362)	(226 251)
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	-	2 727	-	-	-	-	2 727	-	2 727
Wydzielenie mniejszości w związku z objęciem kontroli nad spółką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94	94
Korekty konsolidacyjne w związku ze zmianą udziału w kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(315)	(315)
Podział wyniku	-	-	-	-	-	-	89 849	-	(89 849)	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	(18 574)	(18 574)	-	(18 574)
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	619	619	(19)	600
Na 31 grudnia 2010 (niebadane)	20 837	737 454	(6 884)	(2 207)	33 221	3 746	471 415	(83 889)	287 095	1 460 788	9 738	1 470 526

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

(ciąg dalszy)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2009	18 574	513 466	(6 884)	5 087	18 016	(44 838)	295 905	-	233 995	1 033 321	114 886	1 148 207
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-	(20 375)	(20 375)	-	(20 375)
Na 1 stycznia 2009 roku po korekcie	18 574	513 466	(6 884)	5 087	18 016	(44 838)	295 905	-	213 620	1 012 946	114 886	1 127 832
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	(7 885)	-	50 535	-	-	-	42 650	5 736	48 386
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	156 402	156 402	18 885	175 287
Całkowite dochody za okres ogółem	-	-	-	(7 885)	-	50 535	-	-	156 402	199 052	24 621	223 673
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	-	12 478	-	-	-	-	12 478	-	12 478
Korekty konsolidacyjne w związku ze zmianą udziału w kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	(525)	(525)	933	408
Wydzielenie mniejszości w związku z objęciem kontroli nad Spółką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153	153
Podział wyniku	-	-	-	-	-	-	85 661	-	(85 661)	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 643)	(4 643)	-	(4 643)
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	2 988	2 988	190	3 178
Na 31 grudnia 2009 (przekształcone)	18 574	513 466	(6 884)	(2 798)	30 494	5 697	381 566	-	282 181	1 222 296	140 783	1 363 079

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

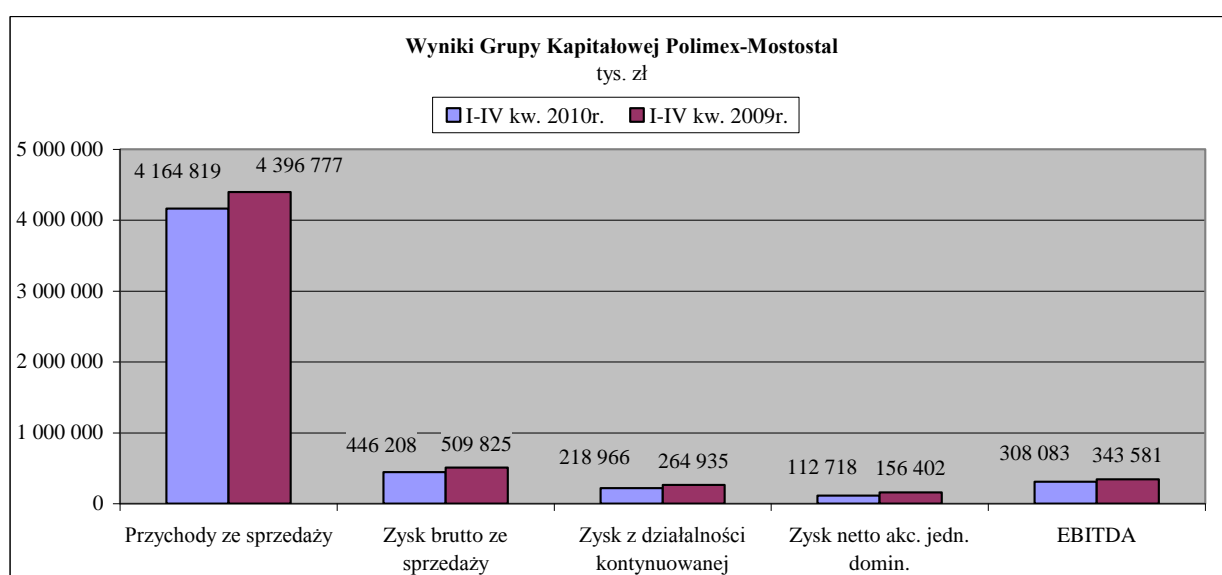
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	159 871	215 627
Korekty o pozycje:	(124 269)	328 769
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1 112	(6 241)
Amortyzacja	89 117	78 646
Odsetki i dywidendy, netto	48 935	33 681
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(7 931)	(25)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(68 517)	(3 228)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(82 694)	44 362
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(46 563)	238 820
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 663)	(14 514)
Zmiana stanu rezerw	(11 880)	9 286
Podatek dochodowy zapłacony	(27 524)	(57 024)
Pozostałe	(15 661)	5 006
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 602	544 396
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 166	3 547
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(135 409)	(347 546)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	170
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(935)	-
Sprzedaż aktywów finansowych	12 838	-
Nabycie aktywów finansowych	(10 849)	(24)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	(5 274)	(8 137)
Dywidendy i odsetki otrzymane	5 641	4 687
Spłata udzielonych pożyczek	630	-
Udzielenie pożyczek	-	-
Pozostałe	1 882	(1 774)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(127 310)	(349 077)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	355 663	582 869
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	(357 495)	(534 480)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(11 357)	(11 260)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	401 337	216 933
Spłata pożyczek/kredytów	(291 353)	(261 839)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	(4 643)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	(18 148)	-
Odsetki zapłacone	(52 634)	(40 798)
Pozostałe	1 817	35
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	27 830	(53 183)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(63 878)	142 136
Różnice kursowe netto	2 064	(3 750)
Środki pieniężne na początek okresu	437 377	295 241
Środki pieniężne na koniec okresu	373 499	437 377

1.1. Omówienie wyników finansowych Grupy w okresie I-IV kw. 2010r.

W okresie I-IV kw. 2010r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 4.164.819 tys. zł (spadek w wys. 5,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.). Przy uwzględnieniu sprzedaży przypadającej na konsorcjantów, przychody ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosły 4.756.751 tys. zł (spadek w wys. 1,7% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.). Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w okresie I-IV kw. 2010r. osiągnął 112.718 tys. zł (spadek w wys. 27,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 218.966 tys. zł (spadek w wys. 17,4% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.). Wartość EBITDA wyniosła 308.083 tys. zł (spadek w wys. 10,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.).

Wyniki Grupy Kapitałowej w okresie I-IV kw. 2010r. przedstawiono poniżej:



Niekorzystny wpływ na poziom wyników spółek Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w okresie I-IV kw. 2010r. wywarły głównie następujące czynniki:

- mniejsza liczba zleceń krótkoterminowych oraz przesuwanie terminów rozpoczęcia nowych projektów przez zleceniodawców poza 2010r. (dot. zwłaszcza projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym), skutkujące:
 - spadkiem zrealizowanych w okresie I-IV kw. 2010r. przychodów ze sprzedaży o 5,3% w stosunku do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.;
 - ostrą konkurencją cenową obniżającą rentowność prowadzonej działalności,
- wyjątkowo niesprzyjające warunki zimowe oraz sytuacja powodziowa powodujące zwiększenie kosztów prowadzenia budów, przy jednoczesnym, niższym poziomie przychodów; mroźna zima zmniejszyła dodatkowo popyt inwestorów na produkowane przez spółki Grupy Kapitałowej konstrukcje stalowe i bariery drogowe, a dłuższy okres grzewczy w energetyce spowodował ograniczenie rynku prac remontowych;

- obniżenie rentowności w zakresie wytwarzania konstrukcji stalowych (Zakład Emitenta) oraz niższe wyniki działalności produkcyjnej spółek Grupy Kapitałowej (Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o. i Energop Sp. z o.o.).

W opinii Emitenta, w 2011r. na wyniki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal korzystnie wpłyną następujące czynniki:

- wysoka wartość posiadanego portfela zamówień Grupy;
- możliwe do pozyskania i realizacji wielkie projekty modernizacyjne w polskim sektorze elektroenergetycznym;
- integracja funkcji wsparcia, optymalizacja kosztów zakupów, integracja działalności operacyjnej i zmiany właścicielskie związane ze zrealizowanym w dn. 31.12.2010r. procesem połączenia Polimex-Mostostal S.A. (podmiot przejmujący) z 7 spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej (Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o., ECeRemont Sp. z o.o.);
- kontynuowane działania w zakresie dyscypliny kosztowej, jak również zmierzające do wzrostu poziomu wykorzystania nowych instalacji produkcyjnych;

Aktualny portfel zamówień Grupy (*backlog*) wynosi 10,3 mld zł, w tym kontrakty podpisane 9,8 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,5 mld zł. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2011r. 4,4 mld zł (kontrakty zawarte 4,2 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,2 mld zł); 2012r. 4,0 mld zł (odpowiednio: 3,8 mld zł, 0,2 mld zł), 2013r. 1,5 mld zł (odpowiednio: 1,4 mld zł i 0,1 mld zł); w latach następnych 0,4 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych.

Aktualny portfel zamówień Grupy (*backlog*) pomniejszony o sprzedaż przypadająca na konsorcjantów wynosi 7,5 mld zł, w tym kontrakty podpisane 7,1 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,4 mld zł. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2011r. 3,5 mld zł (kontrakty zawarte 3,3 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,2 mld zł), 2012r. 2,4 mld zł (odpowiednio: 2,3 mld zł, 0,1 mld zł); 2013r. 1,2 mld zł (odpowiednio: 1,1 mld zł, 0,1 mld zł), w latach następnych 0,4 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 31.12.2010r. 3.930.436 tys. zł (przyrost w wys. 3,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). Aktywa trwale na dzień 31.12.2010r. wyniosły 1.718.658 tys. zł (przyrost w wys. 2,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.), a aktywa obrotowe 2.211.778 tys. zł (przyrost w wys. 4,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwale stanowiące 25,5% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wynoszące 35,0% aktywów ogółem.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31.12.2010r. wyniósł 1.460.788 tys. zł (przyrost w wys. 19,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.), a zobowiązania 2.459.910 tys. zł (przyrost w wys. 0,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 18,8% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe - 43,0% pasywów ogółem.

W okresie I-IV kw. 2010r., zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej, wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 63.878 tys. zł, spowodowany głównie

wzrostem poziomu kapitału obrotowego. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec IV kw. 2010r. wyniósł 373.499 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 35.602 tys. zł. Główną przyczyną niższej wartości tych środków na koniec 2010 roku było znaczne zmniejszenie zobowiązań. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -127.310 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 27.830 tys. zł.

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal posiadała dobrą płynność finansową i terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,31 i 1,05, tj. podobnie jak na moment porównywalny. Nastąpił spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia. Obniżenie się wskaźników rentowności spowodowane zostało w efekcie odczuwanego jeszcze w 2010r. spowolnienia gospodarczego oraz wyjątkowo niekorzystnych warunków atmosferycznych na placach budów (długi okres zimy, powódź).

Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności bieżącej (<i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i>)	1,31	1,30
Wskaźnik płynności szybki (<i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterm.</i>)	1,05	1,09
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (<i>zobowiązania : aktywa</i>)	62,6%	64,2%
Rentowność netto sprzedaży (<i>zysk netto akc. jedn. domin. : przychody ze sprzedaży</i>)	2,7%	3,6%
Marża EBITDA (<i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i>)	7,4%	7,8%
Zysk na jedną akcję (<i>zysk netto akc. jedn. domin. : śr. ważona liczba akcji</i>)	0,22	0,34

1.2. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

1.2.1. Otoczenie makroekonomiczne

Wg analityków BRE Bank S.A. prognozowane tempo wzrostu PKB w IV kw. br. wyniosło ok. 4,5% r/r.¹ wobec 4,2% r/r w III kw. br.² Ma to m.in. związek z utrzymującą się wciąż poprawą koniunktury w gospodarce niemieckiej.³ W całym 2010r., według wstępnego szacunku⁴, PKB był realnie wyższy o 3,8% w porównaniu z 2009r. (w cenach stałych roku poprzedniego). W 2009r. w porównaniu z 2008 r. wzrost PKB wyniósł 1,7%.

Zgodnie z danymi GUS, **ważna dla Emitenta krajowa produkcja budowlano-montażowa** (w cenach stałych) obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, ukształtowała się w październiku 2010r. na poziomie o 9,7% niższym niż w październiku 2009r., w listopadzie 2010r. na poziomie o 10,9% wyższym niż w listopadzie 2009r., a w grudniu 2010r. na poziomie o 13,7% wyższym niż w grudniu 2009r. W stosunku do grudnia 2009r. wyższy poziom zrealizowanych robót odnotowano w jednostkach zajmujących się głównie robotami budowlanymi związanymi ze wznoszeniem budynków – o 29,6% oraz robotami

¹ *Miesięczny Przegląd Makroekonomiczny*, BRE Bank S.A., styczeń 2011, Nr 106 (1)

² *Produkt krajowy brutto w III kwartale 2010r.*, Informacje bieżące. Wyniki wstępne, GUS, 30.11.2010r.

³ *Daily Letter*, BRE Bank S.A., 21 stycznia 2011r.

budowlanymi specjalistycznymi – o 11,0%. W porównaniu z listopadem 2010r. wzrost produkcji wystąpił we wszystkich działach budownictwa i wyniósł: w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków 59,7%, w realizujących roboty budowlane specjalistyczne 30,3%, a w wykonujących roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej 24,0%. Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-grudzień 2010r. był o 3,5% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.⁵

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

W IV kw. 2010r. ceny stali obniżyły się pod koniec listopada do poziomu 173,4% w przypadku światowego indeksu CRUSPI oraz 167,8% dla tego indeksu w Europie. Połowa stycznia 2011r. to z kolei bardzo wyraźne wzrosty indeksu, odpowiednio 199,7% dla świata i 185,7% dla Europy. Należy sądzić, iż tendencja wzrostowa będzie nam towarzyszyć do połowy roku, niezależnie od popytu rynkowego. Powodem są wysokie ceny zaopatrzeniowe hut – rosnące ceny rudy, złomu i przede wszystkim koks. Krajowy rynek stali, według danych Polskiej Unii Dystrybutorów Stali, reaguje mniej gwałtownie, jednak obserwowane są na nim podobne trendy cenowe. Wydaje się, że propozycje wzrostowe są akceptowane przez wszystkich producentów. Rynek inwestorów zużywających stal do projektów pozostał na niskich poziomach z początku kryzysu i nie jest najczęściej skłonny do akceptacji takich wzrostów. Wykonawcy, którym kończą się już możliwości prostych rezerw kosztowych będą jednak zmuszeni do podwyższenia cen swoich usług.

W październiku i w I dekadzie listopada 2010r. **ceny cynku** na Londyńskiej Gieldzie Metali (LME) stale wzrastały. Począwszy od II dekady listopada zmienność cen cynku znacznie osłabła. W październiku odnotowano średnią cenę na poziomie 2.359 USD za tonę (wzrost o 9,4% w stosunku do średniej ceny poprzedniego miesiąca), w listopadzie na poziomie 2.292 USD za tonę (spadek o 2,8% w stosunku do średniej ceny poprzedniego miesiąca) a w grudniu na poziomie 2.274 USD za tonę (spadek o 0,8% w stosunku do średniej ceny poprzedniego miesiąca). Analitycy kilkunastu banków prognozują na 2011r. ceny cynku w przedziale od 1.900 USD za tonę do 2.800 USD za tonę, średnia prognoz wynosi 2.267 USD za tonę. Na spadek / utrzymanie prognozowanych cen cynku może mieć wpływ wysoki poziom zapasów giełdowych spowodowany spekulacyjnymi transakcjami finansowymi sztucznie utrzymującymi wyższe stany tego surowca w magazynach oraz polityka rządu chińskiego ograniczającego rozwój sektora budowlanego. Będzie wzrostowe może z kolei przynieść wzrost globalnej produkcji przemysłowej, trudna sytuacja na rynku koncentratów oraz zdecydowane ożywienie zapotrzebowania na stal.

Do obserwowanych cech otoczenia makroekonomicznego w IV kw. 2010r. należy zaliczyć **nieznaczne osłabianie się złotówki w stosunku do EUR** i w nieco większym stopniu w stosunku do USD. Pomimo to w IV kw. 2010r. średnia arytmetyczna notowań średnich kursów dziennych NBP wyniosła dla EUR/PLN: 3,9687 wobec 4,0081 w III kw. 2010r. (spadek o 0,98%) i dla USD/PLN: 2,9242 wobec 3,1048 w III kw. 2010r. (spadek o 5,82%). Wartość odchylenia standardowego notowań średnich kursów dziennych NBP dla EUR/PLN wyniosła w IV kw. 2010r. 0,0368 (0,0614 w III kw. 2010r.) a dla USD/PLN 0,0964 (także 0,0964 w III kw. 2010r.). Ww. obserwacje wskazują na spadek zmienności kursu EUR/PLN (współczynnik zmienności⁶ w IV kw. 2010r. 0,93% wobec 1,53% w III kw.

⁴ *Produkt krajowy brutto w 2010r. Szacunek wstępny*, Notatka Informacyjna, GUS, 28.01.2011r.

⁵ *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej*, Informacje bieżące. Wyniki wstępne, GUS, 19.11.2010r., 17.12.2010r., 20.01.2011r.

⁶ Współczynnik zmienności = Odchylenie standardowe / Średnia arytmetyczna

2010r.) oraz na niewielki wzrost zmienności kursu USD/PLN (współczynnik zmienności w IV kw. 2010r. 3,30% wobec 3,10% w III kw. 2010r.).

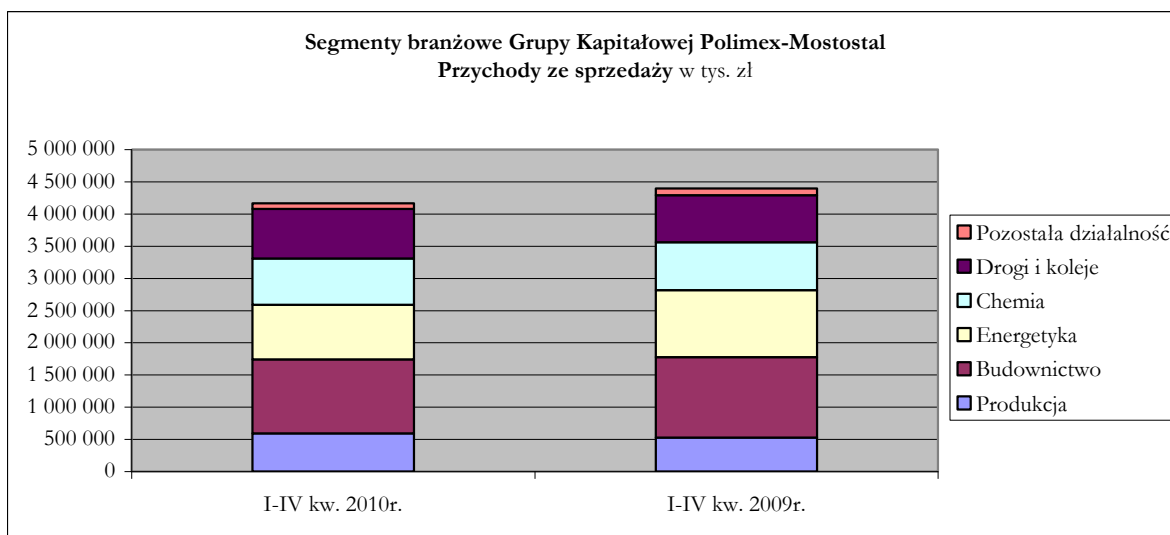
W IV kw. 2010r. wartość **stopy referencyjnej NBP** utrzymała się na poziomie 3,50%. W styczniu 2011r., zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami, RPP zdecydowała się na niewielkie podniesienie stóp procentowych o 25 pb – obecnie stopa referencyjna wynosi 3,75%. Kluczowa część komunikatu RPP wskazuje, że podwyżka stóp procentowych została spowodowana przez przyspieszenie wzrostu gospodarczego, które może prowadzić do narastania presji płacowej i inflacyjnej w średnim okresie. Jednocześnie czynniki egzogeniczne (ceny surowców) mogą generować wzrost oczekiwań inflacyjnych.

1.2.2. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W okresie I-IV kw. 2010r. segmenty operacyjne uczestniczyły w sprzedaży w następującej wysokości:

Segment	Zmiana I-IV kw. 2010r. / I-IV kw. 2009r.	I-IV kw. 2010r.		I-IV kw. 2009r.	
		wartość	udział	wartość	udział
		tys. zł			
Produkcja	11,9%	590 971	14,2%	528 079	12,0%
Budownictwo	-8,0%	1 149 685	27,6%	1 249 047	28,4%
Energetyka	-18,5%	846 726	20,3%	1 039 473	23,6%
Chemia	-3,5%	718 098	17,2%	743 861	16,9%
Drogi i koleje	6,3%	773 930	18,6%	728 280	16,6%
Pozostała działalność	-20,9%	85 409	2,1%	108 037	2,5%
Razem przychody ze sprzedaży	-5,3%	4 164 819	100,0%	4 396 777	100,0%

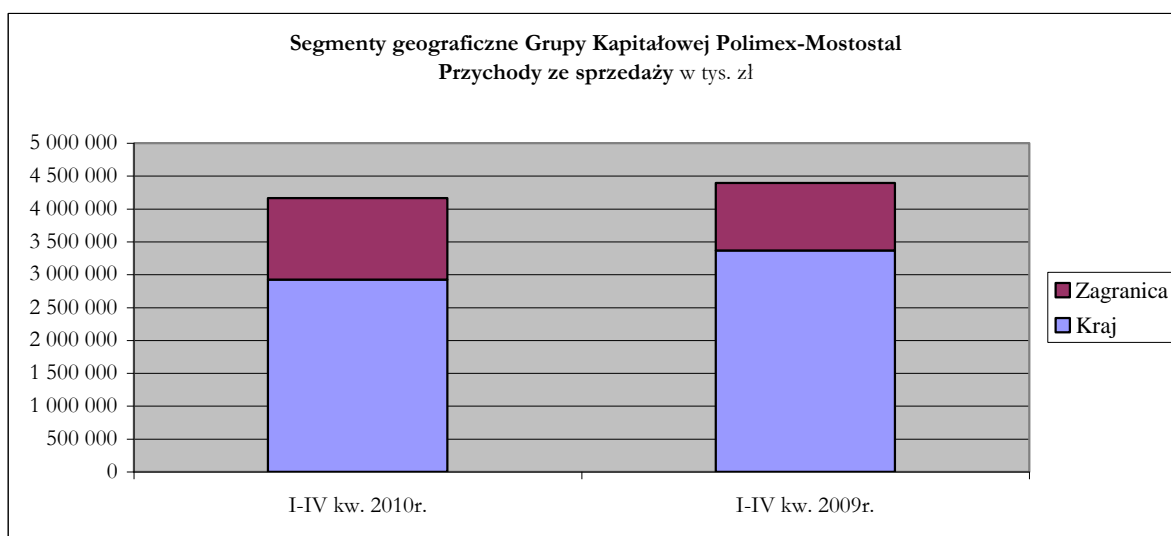
Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo – 27,6% (spadek wartości sprzedaży o 8,0% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.), a następnie Energetyka – 20,3% (spadek wartości sprzedaży o 18,5% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r. - gł. w związku z przesunięciem realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym poza 2010r.). Wzrost przychodów segmentu Produkcji (przyrost wartości sprzedaży o 11,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.) wynikał z coraz pełniejszego wykorzystania nowych mocy produkcyjnych w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, natomiast w przypadku segmentu Drogi i koleje (przyrost wartości sprzedaży o 6,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.) - wskutek dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury drogowej.



Wartość i struktura geograficzna sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w okresie I-IV kw. 2010r. przedstawiała się następująco:

Segment	Zmiana I-IV kw. 2010r. / I-IV kw. 2009r.	I-IV kw. 2010r.		I-IV kw. 2009r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	-13,2%	2 923 667	70,2%	3 366 375	76,6%
Zagranica	20,5%	1 241 152	29,8%	1 030 402	23,4%
Razem przychody ze sprzedaży	-5,3%	4 164 819	100,0%	4 396 777	100,0%

W porównaniu do okresu I-IV kw. 2009r. zaobserwowano wzrost – wartościowy i strukturalny, sprzedaży na rynki zagraniczne. Podstawowym rynkiem Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w okresie I-IV kw. 2010r. pozostał rynek krajowy, na którym zrealizowano 70,2% przychodów ze sprzedaży ogółem.



1.2.3. Realizowane istotne kontrakty budowlane

W IV kwartale 2010 roku największe przychody spółki Grupy osiągnęły w ramach realizacji następujących kontraktów (informacja o realizacji kontraktów przez Polimex-Mostostal S.A. – rozdz. 4.2):

Nazwa projektu	Kwota przychodów zrealizowanych w okresie IV kwartału 2010 roku	Segment operacyjny
Budowa Autostrady A1 od węzła "Sośnica" do węzła "Maciejów"	165 429	Drogi i koleje
Budowa Stadionu Legii w Warszawie	66 006	Budownictwo
Umowa na wykonanie E-65 Warszawa – Gdynia na odcinku od km 287,700 (na szlaku Szymankowo-Lisewo) do km 315,700 (na szlaku Pszczółki – Pruszcz Gdański) objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania w Tczewie w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, etap II”.	58 755	Drogi i koleje
Budowa drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała - Żywiec- Zwardoń odcinek Węzeł Mikuszowice	56 228	Drogi i koleje
Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA) we Włocławku	49 825	Chemia
Budowa bloku ciepłowniczego w EC1 Bielsko-Biała	40 000	Energetyka
Budowa Stadionu Wisły w Krakowie	36 946	Budownictwo
Umowa na wykonanie LOT B – modernizacja szlaków: Legionowo-Nowy Dwór Mazowiecki; Nowy Dwór Mazowiecki – Modlin; Modlin – Nasielsk; Nasielsk – Świercze w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E-65 , odcinek Warszawa – Gdynia, etap II” w Polsce.	32 439	Drogi i koleje
Montaż parku zbiorników, Projekt "Dalia", Rotterdam, Holandia	30 693	Chemia
Odstawa urobku z szybu 2.1. W LW Bogdanka	28 969	Budownictwo
Budowa pod klucz 35 zbiorników magazynowych w Rotterdamie-Holandia	28 355	Chemia
Przebudowa infrastruktury kolejowej linii nr 152 Paczyna - Lubliniec, odcinek Toszek Północ - Czarków	26 230	Drogi i koleje
Razem	619 875	

2. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1. Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal

2.1.1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal („Grupa”), składa się z jednostki dominującej Polimex-Mostostal S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) oraz jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2009 roku (w przypadku bilansu).

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

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

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

Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000022460.

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

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

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

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

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

2.1.2. Skład Grupy

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

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				31 grudnia 2010 (%)	31 grudnia 2009 (%)
Jednostki zależne					
1	Depolma GmbH (*)	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	100,00	100,00
2	Polimex-Cekop Development Sp. z o. o. (*)	Warszawa	Działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
3	Fabryka Kotłów "Sefako" S.A. (*) (Grupa Kapitałowa)	Sędziszów	Projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów	89,20	89,20
4	Naf Industriemontage GmbH (*)	Berlin	Usługi budowlano - montażowe	100,00	100,00

5	Polimex-Development – Kraków Sp. z o.o. (*) (Grupa Kapitałowa)	Kraków	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
6	Sinopol Trade Center Sp. z o.o. (*)	Płock	Handel hurtowy	50%	50%
7	Modul System Serwis Sp. z o.o. (*)	Płock	Produkcja konstrukcji metalowych	100,00	100,00
8	Stalfa Sp. z o.o. (*)	Sokolów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	100,00	100,00
9	Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi transportowe	100,00	100,00
10	Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi techniczne	100,00	100,00
11	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ (*)	Kijów	Budownictwo mieszaniowe	100,00	100,00
12	SPB Przembud Sp. z o.o. (***) w likwidacji	Szczecin	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	75,54	75,54
13	Czerwonograd ZKM- Ukraina (**)	Czerwonogr ad-Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	99,63	99,50
14	Polimex-Hotele Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
15	Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Budownictwo mieszaniowe	100,00	100,00
16	Torpol Sp. z o.o. (*) (Grupa Kapitałowa)	Poznań	Kompleksowa realizacja obiektów komunikacyjnych	100,00	100,00
17	Energomontaż- Nieruchomości Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Obrót, obsługa i zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
18	Energomontaż- Magyarország Sp. z o.o. (*)	Budapeszt	Roboty budowlano- montażowe, usługi, handel	100,00	100,00
19	Energomontaż-Północ- Gdynia Sp. z o.o. (*)	Gdynia	Roboty budowlano- montażowe, produkcja konstrukcji stalowych, działalność handlowa	99,99	99,99

20	Energop Sp. z o.o.(*)	Sochaczew	Produkcja rurociągów i konstrukcji stalowych, usługi budowlano-montażowe	99,99	99,99
21	Energomontaż-Pólnoc-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Prace badawczo-rozwojowe	99,30	99,30
22	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.(*)	Gliwice	Projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne	99,42	99,32
23	Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o.(*)	Płock	Budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe, remonty	100,00	100,00
24	Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Wydierżawianie i wynajmowanie oraz zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
25	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o.(*)	Zielona Góra	Budowa i projektowanie linii napowietrznych i stacji transformatorowych	100,00	-
26	PxM Projekt - Południe Sp. z o.o.(*)	Kraków	Projektowanie w sektorze budownictwa	100,00	100,00
27	Grupa Kapitałowa Coifer (*)	Rumunia	Produkcja konstrukcji stalowych	100,00	100,00
28	WBP Zabrze Sp. z o.o.(*)	Zabrze	Projektowanie	99,97	99,90
29	PRInż – 1 Sp. z o.o.(*)	Katowice	Budownictwo drogowe	88,62	86,78
30	Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.(*)	Bielsko Biała	Działalność usługowa w zakresie uzdatniania wody i ścieków, analiz techniczno-ekonomicznych w zakresie modernizacji lub budowy nowych instalacji.	75,00	75,00

31	Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o. (***)	Moskwa, Rosja	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	100%	100%
32	Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.(*)	Tarnowskie Góry	Budownictwo specjalistyczne, usługi	98,50	-
Jednostki stowarzyszone					
33	PORTY S.A. w likwidacji (****)	Gdańsk	Budownictwo, handel, transport, wynajem maszyn	40,00	40,00
34	Polimex - Sices Sp. z o.o. (**)	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	50,00	50,00
35	Valmont Polska Sp. z o.o. (****)	Siedlce	Produkcja	-	30,00
36	Energomontaż – Północ Belchatów Sp. z o.o.(**)	Belchatów	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe	32,82	32,82
*	jednostka konsolidowana metodą pełną				
**	jednostka ujmowana metodą praw własności				
***	jednostka konsolidowana metodą pełną poczynając od 2010 roku				
****	jednostka wyłączona z konsolidacji				

W dniu 31 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienia ::

- w sprawie wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A (spółka przejmująca) ze spółkami: Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie, Naftoremont Sp. z o. o. z siedzibą w Płocku, Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie, EPE-Rybnik Sp. z o. o. z siedzibą w Rybniku, ECeRemont Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze (spółki przejmowane) dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH - poprzez przeniesienie całego majątku tych spółek na Polimex-Mostostal S.A., rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z połączeniem z wyżej wymienionymi spółkami oraz zmian Statutu Polimex - Mostostal S.A - zgodnie z uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Polimex - Mostostal S.A. z dn. 12.07.2010r.
- w sprawie wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A (spółka przejmująca) z Naftobudowa S.A. z siedzibą w Krakowie, dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH - poprzez przeniesienie całego majątku Naftobudowa S.A. na Polimex - Mostostal S.A., rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z połączeniem z Naftobudowa S.A. oraz zmiany Statutu Polimex - Mostostal S.A. - zgodnie z uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Polimex - Mostostal S.A. z dn. 12.07.2010r.

W wyniku dokonanych połączeń kapitał zakładowy Polimex Mostostal S.A. wzrósł do kwoty 20.836.728,12 (dwadzieścia milionów osiemset trzydzieści sześć tysięcy siedemset dwadzieścia osiem i 12/100) zł, dzieląc się na 520.918.203 (pięćset dwadzieścia milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy dwieście trzy) akcje zwykłe,

uprawniające do 520.918.203 (pięćset dwadzieścia milionów dziewięćset osiemnaście tysięcy dwieście trzy) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Rozliczenie połączeń, o których mowa powyżej nastąpiło metodą łączenia udziałów. Zastosowana metoda połączenia polega na sumowaniu poszczególnych pozycji jednostkowych sprawozdań finansowych Polimex-Mostostal S.A. oraz spółek objętych połączeniem. Dodatkowo dokonano wyłączenia wzajemnych obrotów i rozrachunków, które wystąpiły pomiędzy łączącymi się podmiotami w latach 2010 i 2009.

Dane porównawcze za 2009 rok zaprezentowano w taki sposób jakby połączenie miało miejsce na dzień 1 stycznia 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek za wyjątkiem Spółki Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o., gdzie liczba głosów jest mniejsza i wynosi 98,81% (udział w kapitałach 99,42%).

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

W składzie Grupy w IV kwartale 2010 roku miały miejsce następujące zmiany:

- zakupiono 100% udziałów w spółce Elektra Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze za kwotę 202,6 tys. zł.,
- zakupiono 98,50 % akcji w spółce Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A. w Tarnowskich Górach za kwotę 8 828,8 tys. zł.

2.1.3. Skład Zarządu Spółki

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu był następujący:

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

2.1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 lutego 2011 roku.

2.2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2010r.

2.2.1. Istotne zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez istotne spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez istotne spółki Grupy za wyjątkiem spółek Nafto-tour Sp. z o.o. w likwidacji, spółki Porty S.A. w likwidacji, spółki „Energomontaż-Północ –Sochaczew” w upadłości.

Oświadczenie o zgodności

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

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

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

Podstawowe zasady księgowe

Podstawowe zasady księgowe zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 26 kwietnia 2010 roku.

Zmiany prezentacyjne i reklasyfikacje dokonane w celu zachowania porównywalności danych i obejmujące dane finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się j.n.:

- poczynając od 2010 roku w przypadku, gdy Spółka i Grupa jest liderem konsorcjum, rozpoznaje w rachunku zysków i strat tylko przychody wynikające z udziału Polimex-Mostostal S.A. i Grupy w konsorcjum. W związku z powyższym dokonano zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży prezentowanych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku - obniżenie przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży o kwotę 217 835 tys. zł w rachunku zysków i strat Spółki i odpowiednio o kwotę 439 898 tys. zł w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy,

- rozliczenie połączenia Polimex-Mostostal S.A. ze spółkami zależnymi zostało opisane w punkcie 2.1.2 sprawozdania.

2.2.2. Korekta błędu

W okresie sprawozdawczym dokonano korekty błędu podstawowego dotyczącego wyceny kontraktów długoterminowych w Grupie Coifer, Rumunia. Powyższa korekta spowodowała zmniejszenie aktywów i pasywów w zatwierdzonych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Polimex Mostostal za lata 2009 i 2008 o kwotę 20 375 tys. zł.

2.2.3. Szacunki

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa Polimex-Mostostal rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 140 818 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w kwocie 94 798 tys. zł.

W okresie IV kwartału 2010 roku dokonano w Grupie następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:

zwiększenia:

- utworzenie rezerw na opcje menedżerskie 687 tys. zł
- utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne 5 318 tys. zł
- utworzenie rezerw na koszty kontraktów i pozostałe koszty 10 822 tys. zł
- utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze 20 086 tys. zł
- utworzenie rezerw na stratę 13 754 tys. zł
- utworzenie odpisu na należności 4 365 tys. zł
- utworzenie pozostałych rezerw 2 020 tys. zł

zmniejszenia:

- rozwiązanie odpisów na należności 8 855 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na koszty kontraktów i pozostałe koszty 8 773 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze 24 895 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne 6 509 tys. zł
- rozwiązanie rezerwy na straty na kontrakcie 5 068 tys. zł
- rozwiązanie odpisu na zapasy 414 tys. zł
- rozwiązanie pozostałych rezerw 1 621 tys. zł

Skrócone sprawozdanie jednostki dominującej Polimex - Mostostal S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku jednostka dominująca rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 122 003 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w wysokości 75 983 tys. zł.

W okresie IV kwartału 2010 roku dokonano następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:
zwiększenia:

- utworzenie rezerw na opcje menedżerskie 687 tys. zł.
- utworzenie rezerw na koszty kontraktów i pozostałe koszty 4 784 tys. zł
- utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze 16 677 tys. zł
- utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne 3 787 tys. zł
- utworzenie odpisu na wartość udziałów 35 000 tys. zł
- utworzenie odpisu na należności 3 723 tys. zł
- utworzenie rezerw na straty na kontrakcie 4 822 tys. zł
- utworzenie pozostałych rezerw 726 tys. zł

zmniejszenia:

- rozwiązanie rezerw na koszty kontraktów 8 364 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze 20 819 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na należności 8 616 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne 6 447 tys. zł
- rozwiązanie rezerwy na straty na kontrakcie 2 794 tys. zł
- rozwiązanie pozostałych rezerw 495 tys. zł

2.2.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

2.2.5. Zasady konsolidacji

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polimex-Mostostal S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

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

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

kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

2.2.6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

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

2.2.7. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

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

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

2.2.8. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za bieżący okres – kurs 4,0044 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2010 roku – kurs 3,9603 zł/EUR

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

2.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych)

Nota 1	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Pozostałe przychody operacyjne		
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	7 144	545
Odpisane zobowiązania	572	637
Uгода sądowa	293	-
Rozwiązanie rezerwy na przyszłe koszty	3 332	2 964
Odzyskane odszkodowania i kary	7 812	1 365
Uzyskane bonusy i skonta	343	-
Wynik na likwidacji spółki zależnej	404	-
Kwota redukcji układu	482	4 095
Uzyskane dotacje	565	4 679
Pozostałe	4 176	4 120
Pozostałe przychody operacyjne razem	25 123	18 405
Nota 2	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Pozostałe koszty operacyjne		
Darowizny	1 494	661
Uгода	-	511
Odszkodowania i kary	1 296	2 672
Koszty sądowe	538	261
Koszty napraw powypadkowych	373	626
Rezerwa na sprawy sporne	249	1 266
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	613	104
Rezerwa na koszty	3 524	3 607
Utworzenie rezerwy na koszty kontraktów	-	5 141
Pozostałe	4 651	8 496
Pozostałe koszty operacyjne razem	12 738	23 345
Nota 3	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Przychody finansowe		
Odsetki	4 454	6 746
Dywidendy	100	26
Zwrot dopłat do udziałów	815	-
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	8 526	7 899
Dodatnie różnice kursowe	164	4 225
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych	6 625	1 232
Inne	1 524	789
Przychody finansowe razem	22 208	20 917

Nota 4	za okres	za okres
	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009
	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>
Koszty finansowe		
Odsetki	26 131	21 107
Prowizje i odsetki od obligacji	26 341	22 285
Prowizje i opłaty bankowe	2 606	2 854
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	1 205	5 213
Ujemne różnice kursowe	18 555	20 882
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	135	-
Koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	1 853	2 203
Inne	3 365	1 922
Koszty finansowe razem	80 191	76 466

Nota 5	za okres	za okres
	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009
	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>
Koszty według rodzaju		
Amortyzacja	89 117	78 646
Zużycie materiałów i energii	1 057 284	1 029 521
Usługi obce	2 519 947	2 410 450
Podatki i opłaty	42 647	32 468
Koszty świadczeń pracowniczych	1 014 036	932 262
Pozostałe koszty rodzajowe	69 587	88 796
Koszty według rodzaju razem	4 792 618	4 572 143

Nota 6	za okres	za okres
	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009
	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>
Podatek dochodowy		
Podatek dochodowy bieżący	14 047	69 971
Podatek dochodowy odroczony	22 106	(29 631)
Podatek dochodowy razem	36 153	40 340

Nota 7	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
		<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>
Rzeczowe aktywa trwałe			
Grunty, budynki i budowle	514 112	473 912	309 280
Urządzenia techniczne i maszyny	281 911	244 945	192 796
Środki transportu	72 662	65 064	50 467
Inne rzeczowe aktywa trwałe	134 649	164 013	158 306
<i>w tym: środki trwałe w budowie</i>	<i>111 134</i>	<i>140 482</i>	<i>140 434</i>
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych razem	1 003 334	947 934	710 849

	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	1 stycznia 2009 <i>przekształcone</i>
Nota 8			
Wartości niematerialne i prawne			
Oprogramowanie	17 584	17 033	11 775
Wartość firmy	4 015	4 015	2 515
Inne	3 809	9 725	8 921
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych razem	25 408	30 773	23 211
	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	1 stycznia 2009 <i>przekształcone</i>
Nota 9			
Zapasy			
Materiały	110 359	64 325	93 418
Półprodukty i produkty w toku	287 214	260 422	281 237
Produkty gotowe	24 803	15 385	16 740
Towary	1 098	998	3 706
Zaliczki na dostawy	10 538	9 786	38
Zapasy netto razem	434 012	350 916	395 139
	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	1 stycznia 2009 <i>przekształcone</i>
Nota 10			
Należności krótkoterminowe			
Należności handlowe	1 342 435	1 248 702	1 235 664
Pozostałe należności	34 832	48 376	60 748
Należności krótkoterminowe netto razem	1 377 267	1 297 078	1 296 412
	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	1 stycznia 2009 <i>przekształcone</i>
Nota 11			
Rezerwy długoterminowe			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	79 474	77 129	67 782
Rezerwy pozostałe	12 570	4 707	10 885
Rezerwy długoterminowe razem	92 044	81 836	78 667
	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	1 stycznia 2009 <i>przekształcone</i>
Nota 12			
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe	1 073 914	1 077 675	866 038
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	267 306	114 826	276 905
Podatek dochodowy	1 547	19 931	11 634
Inne zobowiązania podatkowe, ZUS	112 065	118 767	85 800
Zobowiązania finansowe (w tym obligacje)	73 354	77 650	169 105
Pozostałe zobowiązania	72 844	103 448	98 158
Rozliczenia międzyokresowe	54 961	57 824	77 391
Rezerwy	35 157	56 405	50 273
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 691 148	1 626 526	1 635 304

2.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące skonsolidowanych przychodów poszczególnych segmentów operacyjnych oraz informacji geograficznych Grupy za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

Segmenty operacyjne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	590 971	1 149 685	846 726	718 098	773 930	85 409	-	4 164 819
Sprzedaż między segmentami	155 499	23 043	64 066	7 207	-	29 490	(279 305)	-
Przychody segmentu ogółem	746 470	1 172 728	910 792	725 305	773 930	114 899	(279 305)	4 164 819

Segmenty operacyjne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	528 079	1 249 047	1 039 473	743 861	728 280	108 037	-	4 396 777
Sprzedaż między segmentami	240 397	39 400	68 589	20 974	288	38 780	(408 428)	-
Przychody segmentu ogółem	768 476	1 288 447	1 108 062	764 835	728 568	146 817	(408 428)	4 396 777

Informacje geograficzne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	2 923 667	1 241 152	-	4 164 819
Przychody z działalności kontynuowanej	2 923 667	1 241 152	-	4 164 819
Sprzedaż między segmentami	8 644	26 026	(34 670)	-
Przychody segmentu ogółem	2 932 311	1 267 178	(34 670)	4 164 819

Informacje geograficzne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	3 366 375	1 030 402	-	4 396 777
Przychody z działalności kontynuowanej	3 366 375	1 030 402	-	4 396 777
Sprzedaż między segmentami	3 498	7 949	(11 447)	-
Przychody segmentu ogółem	3 369 873	1 038 351	(11 447)	4 396 777

2.5. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

	stan na 31.12.2010 <i>niebadane</i>	stan na 31.12.2009 <i>przekształcone</i>
Należności warunkowe	585 630	562 137
Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	30 557
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	30 557
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	585 630	531 580
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	470 852	386 015
- weksle	42 090	55 691
- sprawy sądowe	72 688	89 874
Zobowiązania warunkowe	2 178 352	1 929 140
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	31 501
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	31 501
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	2 178 352	1 897 639
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 545 506	1 233 096
- weksle własne	79 524	146 893
- sprawy sądowe	16 232	14 133
- inne	152 110	139 479
- hipoteka zwykła/kaucyjna	384 980	310 012
- umowy warunkowe	-	18 768
- cesja wierzytelności	-	35 258
Inne (z tytułu)	114 623	114 623
- przeniesione do ewid. pozabilansowej salda*:	114 623	114 623
- należności	48 839	48 839
- środki pieniężne	15 973	15 973
- zobowiązania	25 330	25 330
- przychody przyszłych okresów	24 481	24 481
Pozycje pozabilansowe, razem	2 878 605	2 605 900

* są to salda dotyczące kontraktów realizowanych przez Spółkę Polimex-Mostostal S.A. w Iraku przed 1991 rokiem

2.6. Cele i zasady zarządzania ryzykiem

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

Ryzyko stopy procentowej

Polimex-Mostostal S.A.

Jednostka dominująca posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych obligacji opartych o zmienną stopę procentową. Spółka monitoruje sytuację na rynku finansowym, analizuje trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w odpowiednim czasie podjąć decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym dla Spółki wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego. Na dzień 31.12.2010 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal

Spółki z Grupy Kapitałowej – podobnie jak jednostka dominująca - posiadają środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych opartych o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym, analizują trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w optymalnym momencie podjąć decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego. W dniu 12 marca 2010 r. Energop Sp. z o.o. – spółka zależna od wchodzącego w skład Grupy Polimex-Mostostal podmiotu Energomontaż-Północ S.A. – zawarła transakcję zamiany stopy procentowej pod postacią swapa amortyzowanego. Przedmiotem zabezpieczenia jest ryzyko stopy procentowej posiadanej przez Spółkę kredytu inwestycyjnego w walucie EUR. Wyjściowa wartość nominalna transakcji została określona na 4 mln EUR – objęta zabezpieczeniem kwota podlega kwartalnej redukcji (amortyzacji) w okresie pomiędzy 30 września 2010 r. (początkową datą transakcji) a 16 grudnia 2013 r. (kończącą datą transakcji). Kwartalnie - we wskazanych w warunkach transakcji datach, Spółka dokonuje na rzecz drugiej strony transakcji płatności odsetkowych według stałej stopy procentowej równej 2,20% p.a. w zamian za płatności odsetkowe według zmiennej stopy procentowej równej EUR-LIBOR 3M.

Ryzyko walutowe

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

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

I) spółki posiadające udokumentowaną strategię zarządzania ryzykiem oraz wdrożone zasady polityki rachunkowości zabezpieczeń; w grupie tej jest Polimex-Mostostal S.A. oraz Torpol Sp. z o.o.

II) spółki nie prowadzące rachunkowości zabezpieczeń.

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

w części uznanej za efektywne zabezpieczenie - bezpośrednio w innych całkowitych dochodach,

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

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

Polimex-Mostostal S.A.

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

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

W efekcie, wyniki na transakcjach zabezpieczających wpływają na rachunek zysków i strat w tym samym okresie, co wyniki na pozycjach przez nie zabezpieczanych.

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

w części uznanej za efektywne zabezpieczenie - bezpośrednio w innych całkowitych dochodach,
w części uznanej za nieefektywną - w rachunku zysków i strat.

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

MSSF 7 - Instrumenty finansowe - ujawnianie;

MSR 39 - Instrumenty finansowe - ujmowanie i wycena;

MSR 32 - Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja.

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych kontraktów handlowych. Powyżej 25% realizowanych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza, podczas gdy ponad 90% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej.

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

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

Informacja na temat zawartych transakcji zabezpieczających

Spółka Polimex-Mostostal S.A. była na dzień 31 grudnia 2010 r. stroną 33 strategii zabezpieczających według charakterystyki jak poniżej (nominały transakcji jak i warunki cenowe w zakresie instrumentów pozostających do realizacji po dacie 31.12.2010 r.):

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

I. Opcje walutowe

Spółka jest stroną 4 strategii symetrycznych transakcji opcyjnych zawartych w datach pomiędzy 18 czerwca 2009 r. i 8 grudnia 2010 r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 4 stycznia 2011 r. a 20 czerwca 2011 r. wynosi 7.039.000 EUR (nominal nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT w zależności

od transakcji mieszczą się w przedziale od 3,95 PLN/EUR do 4,55 PLN/EUR. Kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL w zależności od transakcji mieszczą się w przedziale od 4,20 PLN/EUR do 4,68 PLN/EUR.

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

II. Kontrakty terminowe typu forward

1. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 5 czerwca 2009 r. na sprzedaż kwoty 300.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 31 marca 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,6010 PLN/EUR;
2. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 27 października 2009 r. na sprzedaż łącznej kwoty 333.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 27 maja 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3385 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
3. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 16 grudnia 2009 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.795.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 10 stycznia 2011 r. a 3 czerwca 2011 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2650 PLN/EUR;
4. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 3 marca 2010 r. na sprzedaż kwoty 154.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 15 czerwca 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 3,9610 PLN/EUR.
5. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 29 kwietnia 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 3.000.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 7 stycznia 2011 r. a 7 marca 2011 r. Kursy terminowe mieszczą się w przedziale 3,9650 PLN/EUR – 3,9770 PLN/EUR;
6. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 5 maja 2010 r. na sprzedaż kwoty 1.200.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 25 lutego 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0730 PLN/EUR;
7. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 5 maja 2010 r. na sprzedaż kwoty 116.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 30 marca 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0743 PLN/EUR;
8. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 6 maja 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.660.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 30 czerwca 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,2300 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
9. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 21 maja 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 449.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach w okresie pomiędzy 28 stycznia 2011 r. a 29 marca 2011 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,1810 PLN/EUR;
10. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 7 czerwca 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 2.338.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach w okresie pomiędzy 25 stycznia 2011 r. a 3 czerwca 2011 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2112 PLN/EUR;
11. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 19 lipca 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.740.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 28 czerwca 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,2000 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

12. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 29 października 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.383.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 14 stycznia 2011 r. a 28 stycznia 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0001 PLN/EUR;
13. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 26 listopada 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.800.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 września 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1100 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
14. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 26 listopada 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.983.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach pomiędzy 20 września 2011 r. a 10 listopada 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,1000 PLN/EUR;
15. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 6 grudnia 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 350.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach pomiędzy 17 stycznia 2011 r. a 28 marca 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0205 PLN/EUR;
16. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 8 grudnia 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 2.810.000 EUR za PLN z realizacją w 8 datach pomiędzy 24 marca 2011 r. a 26 października 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,1017 PLN/EUR;
17. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 8 grudnia 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 2.035.000 EUR za PLN z realizacją w 5 datach pomiędzy 26 maja 2011 r. a 27 września 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,1087 PLN/EUR;
18. 2 kontrakty terminowe typu forward z dnia 10 grudnia 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 5.500.000 EUR za PLN z realizacją w datach 29 lipca 2011 r. oraz 30 kwietnia 2012 r. Kursy terminowe dla obu dat określono na poziomie 4,1117 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
19. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 10 grudnia 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.500.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 grudnia 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1340 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
20. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 13 grudnia 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 600.000 EUR za PLN z realizacją w 6 datach pomiędzy 12 stycznia 2011 r. a 14 czerwca 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0526 PLN/EUR;
21. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 15 grudnia 2010 r. na sprzedaż kwoty 122.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 29 kwietnia 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0105 PLN/EUR;
22. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 30 grudnia 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 601.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 30 marca 2011 r. a 30 maja 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0033 PLN/EUR.

B. Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/GBP.**I. Opcje walutowe**

W datach 15 kwietnia 2010 r. oraz 5 maja 2010 r. Spółka uzgodniła warunki 2 symetrycznych transakcji opcji walutowych mających na celu ograniczenie zmienności prognozowanych przepływów pieniężnych w walucie GBP. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 24 sierpnia 2011 r. a 13 kwietnia 2012 r. wynosi 3.370.000 GBP (nominal nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,38 PLN/GBP dla transakcji z 15 kwietnia 2010 r. oraz 4,65 PLN/GBP dla transakcji z 5 maja 2010 r., zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą odpowiednio 4,85 PLN/GBP i 5,1490 PLN/GBP.

II. Kontrakty terminowe typu forward

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

C. Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/USD.

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

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

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

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

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

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

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

Wycena instrumentów pochodnych na 31 grudnia 2010 r.

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

Stan na 30.09.2010 r.	Zmiana w IV kwartale 2010 r.	Stan na 31.12.2010 r.
4 003	(152)	3 851

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

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

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

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

Wartość nominalna otwartych na datę 31 grudnia 2010 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 35% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w 2011 r. Ponad 60% skalkulowanej jak powyżej ekspozycji biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółkę do daty sporządzenia niniejszego zestawienia. W konsekwencji ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe z tytułu przepływów zakontraktowanych na dzień 31.12.2010 r. była w 57% objęta transakcjami zabezpieczającymi.

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

Po dniu 31 grudnia 2010 r. Spółka zawarła następujące transakcje zabezpieczające:

- ❖ transakcja opcyjna w postaci korytarza walutowego zawarta w dniu 14.02.2011 r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w 4 datach w okresie pomiędzy 21 kwietnia 2011 r. a 12 sierpnia 2011 r. wynosi 2.170.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 3,90 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL kształtują się na poziomie 4,0150 PLN/EUR;
- ❖ seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 22.02.2011 r. na sprzedaż kwoty 1.097.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach w okresie pomiędzy 29.04.2011 r. a 31.10.2011 r. Kurs terminowy na wszystkie daty określono na poziomie 4,0100 PLN/EUR;
- ❖ seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 22.02.2011 r. na sprzedaż kwoty 400.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach w okresie pomiędzy 07.03.2011 r. a 07.06.2011 r. Kurs terminowy na wszystkie daty określono na poziomie 3,9750 PLN/EUR;
- ❖ transakcja opcyjna w postaci korytarza walutowego zawarta w dniu 23.02.2011 r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidzianych do realizacji w 6 datach w okresie pomiędzy 3 marca 2011 r. a 4 sierpnia 2011 r. wynosi 3.000.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 3,90 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL kształtują się na poziomie 4,1000 PLN/EUR.

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal

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

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

W IV kwartale 2010 r. Spółki z Grupy konsekwentnie realizowały wdrożone zasady zarządzania ryzykiem kursowym. Poniżej zaprezentowano transakcje zawarte przez spółki z Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2010 r. (bez Polimex-Mostostal S.A.) z horyzontem obowiązywania po 31 grudnia 2010 r.

Torpol Sp. z o.o.

- ❖ 31 grudnia 2010 r. Spółka dokonała przesunięcia daty zapadalności części nominalu kontraktu terminowego forward przypadającego do realizacji w tym dniu. Przesunięcie daty zapadalności dotyczyło kwoty 3.632 tys. EUR. Nowe daty zapadalności ustalono na 01.03.2011 r. w zakresie kwoty 1.272,6 tys.

EUR oraz 29.04.2011 r. w zakresie kwoty 2.359,4 tys. EUR. Kurs terminowy określono na obie daty ustalono na poziomie 4,4275 PLN/EUR. Operacja ta miała charakter dostosowujący instrument zabezpieczający do przewidywanego terminu realizacji pozycji biznesowej nim objętej.

Energomontaż-Północ Gdynia Spółka z o.o.

- ❖ kontrakt terminowy typu forward z dnia 2010-10-29 na sprzedaż kwoty 64.000 EUR za PLN, z realizacją w dniu 2011-02-22. Kurs terminowy określono na poziomie 3,9985 PLN/EUR;
- ❖ kontrakt terminowy typu forward z dnia 2010-10-29 na sprzedaż kwoty 10.600 EUR za PLN, z realizacją w dniu 2011-03-14. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0025 PLN/EUR;
- ❖ kontrakt terminowy typu forward z dnia 2010-12-08 na sprzedaż kwoty 382.400 NOK za PLN, z realizacją w dniu 2011-03-23. Kurs terminowy określono na poziomie 0,5074 PLN/NOK;
- ❖ kontrakt terminowy typu forward z dnia 2010-12-08 na sprzedaż kwoty 764.900 NOK za PLN, z realizacją w dniu 2011-05-25. Kurs terminowy określono na poziomie 0,5082 PLN/NOK;
- ❖ kontrakt terminowy typu forward z dnia 2010-12-08 na sprzedaż kwoty 509.900 NOK za PLN, z realizacją w dniu 2011-01-26. Kurs terminowy określono na poziomie 0,5070 PLN/NOK;
- ❖ kontrakt terminowy typu forward z dnia 2010-12-08 na sprzedaż kwoty 382.400 NOK za PLN, z realizacją w dniu 2011-01-16. Kurs terminowy określono na poziomie 0,5067 PLN/NOK;
- ❖ kontrakt terminowy typu forward z dnia 2010-12-09 na sprzedaż kwoty 764.900 NOK za PLN, z realizacją w dniu 2011-07-13. Kurs terminowy określono na poziomie 0,5050 PLN/NOK;
- ❖ kontrakt terminowy typu forward z dnia 2010-12-09 na sprzedaż kwoty 127.400 NOK za PLN, z realizacją w dniu 2011-07-13. Kurs terminowy określono na poziomie 0,5053 PLN/NOK;

Informacja o wolumenie zawartych transakcji zabezpieczających.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. łączna maksymalna wartość nominalna otwartych transakcji zabezpieczających przez spółki z Grupy Kapitałowej (włącznie z Polimex-Mostostal S.A.) sięgała 54.265 tys. EUR, 5.039 tys. GBP, 1.350 tys. USD oraz 2.932 tys. NOK.

Transakcje dla pary walutowej EURPLN w 98% powyższej kwoty będą podlegać rozliczeniu w okresie do 31 grudnia 2011 r. Tabela poniższa przedstawia strukturę czasową instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe pary EURPLN (wg kryterium planowanej daty realizacji).

Okres rozliczenia instrumentów	Maksymalna kwota nominalna instrumentów zabezpieczających podlegających rozliczeniu w tys. EUR*
I kwartał	28 732
II kwartał	14 113
III kwartał	7 115
IV kwartał	3 105
Razem 2011 r.	53 065
Po 31.12.2011 r.	1 200
SUMA	54 265

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

Wycena instrumentów pochodnych na 31 grudnia 2010 r.

Część spółek z Grupy Kapitałowej efektywnie realizuje wdrożone zasady rachunkowości zabezpieczeń. W przypadku tych podmiotów (w szczególności Polimex-Mostostal S.A. oraz Torpol Sp. z o.o.) wartość godziwa instrumentów zabezpieczających (oraz jej zmiany) w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Pozostała część (w tym wyłączona z pomiaru efektywności) odnoszona jest bezpośrednio w rachunek wyników. W przypadku pozostałych podmiotów wykorzystujących instrumenty pochodne w celach zarządzania ryzykiem kursowym wycena wartości godziwej ujmowana jest w rachunku wyników.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. łączną wartość godziwą otwartych instrumentów zabezpieczających ryzyko kursu walutowego w Grupie Kapitałowej skalkulowano na kwotę 9.081,0 tys. zł. Wycena ta praktycznie w całości przypada na spółki prowadzące rachunkowość zabezpieczeń. Zmianę kapitału własnego z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w spółkach Grupy Kapitałowej (w tym Polimex-Mostostal S.A.) przedstawia poniższa tabela (zmiany po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonej oraz części przypadającej na udziały niekontrolujące) – dane w tys. PLN.

Stan na 30.09.2010 r.	Zmiana w IV kwartale 2010 r.	Stan na 31.12.2010 r.
5 528	(1 697)	3 831

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

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

Wyszczególnienie	2011 r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej w tys. EUR	325 622
Prognozowane wydatki w walucie obcej w tys. EUR	144 102
Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR	181 520
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 31.12.2010 r. przewidziane do realizacji w 2011 r.; w tys. EUR	53 065
Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR	128 455

Wartość nominalna otwartych na datę 31 grudnia 2010 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 29% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w 2011 r. Ponad 62% skalkulowanej jak powyżej ekspozycji biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółki z Grupy do daty sporządzenia niniejszego zestawienia. W konsekwencji ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe z tytułu przepływów zakontraktowanych na dzień 31.12.2010 r. była w 47% objęta transakcjami zabezpieczającymi.

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

Po dniu 31 grudnia 2010 r. Spółki z Grupy Kapitałowej (poza Polimex-Mostostal S.A.) zawarły następujące transakcje zabezpieczające:

StalFa Sp. z o.o.

* seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 24 lutego 2011 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 900.000 EUR za PLN z realizacją w 18 datach w okresie pomiędzy 4 marca 2011 r. a 11 lipca 2011 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,0001 PLN/EUR.

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko związane z płynnością

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

Ryzyko związane z ceną surowców

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

2.7. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w IV kwartale 2010 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W IV kwartale 2010r. do istotnych dokonań Emitenta należy zaliczyć:

- Podpisanie w dn. 22.11.2010r. umowy z PGE S.A. na "Modernizację i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych bloków 7-12 w Elektrowni Belchatów" przez Konsorcjum w składzie: Energomontaż-Północ S.A. – Lider (w momencie podpisania umowy – spółka zależna Emitenta, po połączeniu w dn. 31.12.2010r. – jeden z Zakładów Emitenta), Energop Sp. z o.o. (w momencie podpisania umowy – spółka zależna Energomontaż-Północ S.A., po połączeniu z Energomontaż-Północ S.A. w dn. 31.12.2010r. – spółka zależna Emitenta). Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu kontraktu ustalono na łączną kwotę

288,6 mln zł netto, z czego 258,9 mln zł netto dotyczyło prac Energomontaż-Północ S.A., a 29,7 mln zł netto - prac realizowanych przez Energop Sp. z o.o.

- Podpisanie w dn. 22.12.2010r. umowy z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu ograniczonego pn: "Projekt i budowa autostrady A1 Stryków - węzeł "Tuszyn" na odcinku od km 295+850 (od węzła "Stryków I" bez węzła) do km 335+937,65". Stroną umowy jest Konsorcjum w składzie: Polimex - Mostostal S.A. - Lider, MSF ENGENHARIA S.A., Lizbona (Portugalia), MSF Polska Sp. z o.o., DOPRASTAV a.s., Bratysława (Słowacja), Zakład Robót Mostowych "MOSTMAR" Marcin i Grzegorz Marcinków Spółka Jawna. Wartość umowy netto – 949,7 mln zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w pracach i wynagrodzeniu wynosi 25 % całości.

W IV kwartale 2010r. do istotnych dokonań spółek Grupy Kapitałowej Emitenta należy zaliczyć:

- Torpol Sp. z o.o.:
 - Otrzymanie informacji o wyborze dwóch ofert przedłożonych przez spółkę jako ofert najkorzystniejszych. Stroną ewentualnych umów w obu przypadkach będzie PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem pierwszej oferty jest wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A - stacje, LOT B - szlaki, w ramach projektu nr 7.1-1.2 "Modernizacja linii kolejowej E 65/ C-E 65 na odcinku Warszawa - Gdynia - obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia". Cena kontraktu dla całego konsorcjum wynosi netto 479,1 mln zł, a szacunkowa wartość robót przypadająca do wykonania przez Torpol Sp. z o.o. (Lider Konsorcjum) – netto 228,0 mln zł. Przedmiotem drugiej oferty jest: wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdynia: LOT A - stacje, LOT B - szlaki, w ramach projektu nr 7.1-1.2 "Modernizacja linii kolejowej E 65/ C-E 65 na odcinku Warszawa - Gdynia - obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia". Cena kontraktu dla całego konsorcjum wynosi netto 371,5 mln zł, a szacunkowa wartość robót przypadająca do wykonania przez Torpol Sp. z o.o. (Członek Konsorcjum) – netto 88,0 mln zł.
 - Podpisanie w dn. 28.12.2010r. umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka - granica państwa na odcinku Tarnów - Dębica km 80,200 - 111,500 w ramach Projektu "Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków - Rzeszów, etap III". Stroną umowy jest Konsorcjum w składzie: Feroco S.A. – Lider, Torpol Sp. z o.o., Zakład Robót Komunikacyjnych DOM, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. Wartość kontraktu dla całego konsorcjum netto wynosi 538,2 mln zł. Wartość robót przypadająca do wykonania przez Torpol Sp. z o.o. wynosi netto 94,9 mln zł.

2.8. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Do zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansu, a które mogą mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej Emitenta należy zaliczyć:

- Torpol Sp. z o.o.:
 - Powzięcie informacji w dn. 11.02.2011r. o podpisaniu przez Torpol sp. z o.o., umowy na wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów,

Odcinek Ciechanów - Mława od km 99,450 do km 131,100. LOT A - stacje: Konopki, Mława. LOT B - szlaki: Ciechanów - Konopki, Konopki - Mława, w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa - Gdynia - obszar LCS Ciechanów”. Stronami umowy są: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) oraz Konsorcjum firm: Ferooco S.A. (Lider), Torpol Sp. z o.o., Zakład Robót Komunikacyjnych - DOM w Poznaniu Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor Sp. z o.o. Cena kontraktu dla całego konsorcjum wynosi netto 397,7 mln zł. Szacunkowa wartość robót przypadająca do wykonania przez Torpol Sp. z o.o. wynosi netto 124,5 mln zł.

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

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

- Otrzymanie w dn. 19.11.2010r. Aneksu nr 2 do Umowy ramowej z PKO BP S.A. o udzielanie gwarancji bankowych nr 1/2009. Aneks nr 2 do Umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych nr 1/2009 na łączną wartość 200 mln zł, był aneksem technicznym, przedłużającym dostępność limitu o 3 miesiące, tj. do czasu uzyskania przez Bank pozytywnych decyzji o przedłużeniu dostępności limitu o kolejny rok. W dn. 03.02.2011r. Emitent otrzymał podpisany przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. Aneks nr 3 do Umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych nr 1/2009. Aneks nr 3 do Umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych nr 1/2009 na łączną wartość 200 mln zł przedłużył dostępność limitu do 17.11.2011r.
- Otrzymanie w dn. 23.11.2010r. Aneksu nr 5 do Umowy o udzielenie linii gwarancyjnej nr 2366865WS10100700 podpisanej z Kredyt Bank S.A. Aneks nr 5 do ww. Umowy obniża wysokość linii o 8,6 mln zł do kwoty 147,4 mln zł oraz przedłuża jej dostępność o rok, tj. do 31.10.2011. Saldo, o które pomniejszono limit, tj. 8,6 mln zł pozostaje w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal. Z limitu będzie korzystała Spółka zależna Polimex-Mostostal S.A.
- Otrzymanie w dn. 24.11.2010r. podpisanej przez Bank Millennium S.A. Umowy faktoringowej. Przedmiotem zawartej umowy jest wykup wierzytelności przysługujących Spółce wobec Gminy Miejskiej Kraków w maksymalnej kwocie do 150 mln zł, w maksymalnym cyklu rozliczeniowym do 31.03.2013r. Łączny maksymalny limit faktoringowy postawiony do dyspozycji Polimex-Mostostal S.A. przez Bank Millennium S.A. wynosi obecnie 233,3 mln zł.
- Podpisanie w dn. 06.12.2010r. z Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce (d. Calyon S.A. Oddział w Polsce) Aneksu nr 14 do Umowy Ramowej o Udzielenie Gwarancji Bankowych oraz Otwieranie Akredytyw i Udzielanie Kredytu Nr CRD/041117/06/113/G podwyższającego przyznany limit ze 165 mln zł do 190 mln zł oraz przedłużający termin jego wykorzystania do 31.10.2011r.
- Wydanie w dn. 31.12.2010r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowień:
 - w sprawie wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A (spółka przejmująca) ze spółkami: Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie, Naftoremont Sp. z o. o. z siedzibą w Płocku, Zakłady Remontowe

Energetyki Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie, EPE-Rybnik Sp. z o. o. z siedzibą w Rybniku, ECeRemont Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze (spółki przejmowane) dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH - poprzez przeniesienie całego majątku tych spółek na Polimex-Mostostal S.A., rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z połączeniem z wyżej wymienionymi spółkami oraz zmian Statutu Polimex - Mostostal S.A. - zgodnie z uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Polimex - Mostostal S.A. z dn. 12.07.2010r.

- w sprawie wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A (spółka przejmująca) z Naftobudowa S.A. z siedzibą w Krakowie, dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH - poprzez przeniesienie całego majątku Naftobudowa S.A. na Polimex - Mostostal S.A., rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z połączeniem z Naftobudowa S.A. oraz zmiany Statutu Polimex - Mostostal S.A. - zgodnie z uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Polimex - Mostostal S.A. z dn. 12.07.2010r.

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

- Otrzymanie w dn. 17.01.2011r. podpisanej przez Pekao S.A. Umowy o świadczenie usług eFinancing. Przedmiotem zawartej umowy jest nabycie przez Pekao S.A. wierzytelności Konsorcjum, w którego imieniu działa Polimex-Mostostal S.A., od Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Katowicach wynikających z Umowy Nr GDDKiA/R-1/S-69/M-Ż/2009 zawartej pomiędzy GDDKiA i Konsorcjum firm w składzie: Polimex-Mostostal S.A. - Lider, Doprastav a.s., Zakład Robót Mostowych "MOSTMAR" Marcin i Grzegorz Marcinków Sp.j. obecnie MOSTMAR S.A., w maksymalnej kwocie do 120,0 mln zł, w maksymalnym cyklu rozliczeniowym do 31.12.2012 r.

2.10. Objasnienia dotyczace sezonowosci lub cyklicznosci dzialalnosci Emitenta w prezentowanym okresie

Dzialalnosc Emitenta oraz spolkek Grupy Kapitalowej wykazuje cechy sezonowosci w zakresie prowadzenia robót budowlano-montazowych, remontowych oraz drogowych i kolejowych. W okresie zimowym maleje ilosc robót wykonywanych na otwartych terenach placów budów. Dodatkowo, w niektórych branżach prace remontowe są prowadzone w określonych porach roku (np. w elektrowniach i elektrociepłowniach koncentrują się w miesiącach letnich), zaś procedury w zakresie pozyskiwania i realizacji zamówień publicznych wpływają na koncentracje robót w drugiej połowie roku.

Wymienione czynniki powodują, że przychody ze sprzedaży uzyskiwane przez Grupę Emitenta w pierwszym kwartale są na najniższym poziomie w skali roku. W kolejnych kwartałach przychody ze sprzedaży rosną, aby osiągnąć największą wartość w czwartym kwartale.

W harmonogramach realizacji zadań inwestycyjnych Grupy Emitenta są uwzględnione uwarunkowania klimatyczne, zaś w planach sprzedaży również konsekwencje stosowanych procedur przyznawania i rozliczeń finansowych zleceń. Struktura organizacyjna Grupy Emitenta jest przystosowana do specyfiki prowadzonej działalności. Dodatkowo,

Grupa Emitenta niweluje ujemny wpływ sezonowości poprzez świadczenie usług na rzecz zleceniodawców działających w innych sektorach oraz poprzez eksport produktów do krajów leżących w odmiennych strefach klimatycznych.

W IV kw. 2010 roku nie zanotowano zjawisk atmosferycznych o negatywnym wpływie na postęp prac prowadzonych przez Emitenta oraz spółki Grupy Kapitałowej, zaś oddziaływanie sezonowości pozostało na poziomie z lat ubiegłych.

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

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

A) obligacje długoterminowe:

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

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

3. w dn. 16.10.2009r. została wyemitowana nowa transza obligacji kuponowych długoterminowych na łączną kwotę 194,5 mln zł z terminem zapadalności 16.10.2012r.

B) obligacje krótkoterminowe - w dn. 28.06.2006r. - dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, które zostały połączone w dniu 7.01.2009r. w jedną transzę i jej aktualny termin wykupu przypada na 16.03.2011r.

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

- zobowiązania z tytułu obligacji dyskontowych wynoszą na dzień sporządzenie niniejszego sprawozdania 32,5 mln zł;
- zobowiązania z tytułu obligacji kuponowych wynoszą 367,5 mln zł.

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

W IV kwartale 2010 roku nie deklarowano ani nie wypłacono dywidend..

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

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta oraz pozostałych akcjonariuszy według informacji posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A., na dzień 17 lutego 2011 roku:

LP	Akcjonariusz	Ilość akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	40 406 650	7,76
2.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	40 000 000	7,68
3.	AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK	52 224 329	10,03
4.	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	52 490 792	10,08
5.	Polimex - Cekop Development Sp. z o.o. *)	13 152 500	2,52
6.	Pozostali akcjonariusze	322 643 932	61,93
	Liczba akcji wszystkich emisji	520 918 203	100,00

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

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

Aktualny stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za III kwartał 2010 roku przedstawia się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji	Zmiana w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za III kwartał 2010 roku
Członek Zarządu	3 820 350 szt.	bez zmian
Członek Zarządu	1 939 075 szt.	bez zmian
Członek Rady Nadzorczej	96 548 szt.	Zakup 19 548 sztuk akcji
Razem	5 855 973 szt.	

2.15. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

Prognozy wyników na 2010 i 2011 rok Spółki Polimex-Mostostal S.A. oraz Grupy Polimex-Mostostal nie były publikowane.

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

Łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności/zobowiązań w Grupie Polimex-Mostostal wynosi na dzień 31 grudnia 2010 roku:

- postępowania dotyczące wierzytelności: 72 688 tys. zł
- postępowania dotyczące zobowiązań: 16 232 tys. zł

2.17. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

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

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

W IV kwartale 2010 roku powyższe zdarzenia nie wystąpiły.

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

Wyniki badań NBP⁷ wskazują, iż pod koniec 2010r. nastąpiła wyraźna poprawa nastrojów wśród ankietowanych przedsiębiorstw. Poprawiły się zarówno oceny sytuacji bieżącej, jak również prognozy, w tym zwłaszcza popytu i zamówień. Widać przy tym dalszy stopniowy wzrost aktywności inwestycyjnej. Prognozy produkcji poprawiły się jednak głównie w grupie eksporterów. Firmy zorientowane na rynek krajowy spodziewają się na początku roku niewielkiego spadku tempa sprzedaży, przewidują również możliwość obniżenia dynamiki produkcji.

W 2011r. **można oczekiwać zwiększenia aktywności inwestycyjnej** w sektorze przedsiębiorstw. W dalszym ciągu najwięcej inwestycji zapowiadają duże i bardzo duże firmy, ale zauważalne jest również pewne ożywienie w sektorze MSP. Skala planowanych inwestycji, w tym zwłaszcza działań skutkujących powiększeniem potencjału wytwórczego w dalszym ciągu nie będzie duża (plany rozbudowy potencjału wytwórczego reagują z pewnym opóźnieniem na wzrost stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych). Najbardziej **rośnie udział przedsiębiorstw, które zamierzają wymienić przestarzałe maszyny i urządzenia lub przeprowadzić remonty**. Koszty (jednorazowe) wprowadzenia nowych stawek VAT przedsiębiorstwa oceniły jako niezbyt duże (taką opinię wyraziło 89% respondentów), niemniej zmiana ta spowodowała spore trudności oraz wzrost obaw odnośnie kształtowania się tempa inflacji. W większości ankietowanych firm cały ciężar wzrostu podatku zostanie przerzucony na odbiorców. **Przedsiębiorstwa oczekują wyraźnego wzrostu dynamiki cen CPI**. Nakłada się to na znacznie częściej planowane podwyżki cen na towary i usługi oferowane przez ankietowane firmy.

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową⁸ prognozuje, że w 2010r. wzrost produktu krajowego brutto w Polsce wyniesie 3,8%. W 2011r. wzrost gospodarczy będzie nieznacznie niższy i wyniesie 3,7%. W ujęciu kwartalnym, wzrost PKB będzie się obniżał od 4,1% w pierwszym kwartale do 3,3% w czwartym. Malejące tempo wzrostu w kwartałach będzie, przy ogólnej stabilizacji koniunktury, w dużej mierze efektem statystycznym wynikającym ze zwiększającej się w każdym kolejnym kwartale bazy odniesienia. W 2012r. wzrost PKB w Polsce wyniesie 4,1%, co będzie możliwe między innymi dzięki rosnącym inwestycjom oraz poprawie sytuacji na rynku pracy.

⁷ Informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w IV kw. 2010 oraz prognozę koniunktury na I kw. 2011, Narodowy Bank Polski, Instytut Ekonomiczny, styczeń 2011.

⁸ Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, 02 lutego 2011r.

W latach 2011 – 2012 sytuacja w przemyśle będzie stabilna – prognozowany wzrost wartości dodanej w tym sektorze wyniesie rocznie około 7,5%. Wyraźnie lepsza niż w 2010r. będzie natomiast koniunktura w budownictwie. Końcowy etap przygotowań do organizacji EURO 2012 oraz realizacja inwestycji infrastrukturalnych to najważniejsze czynniki wzrostu w sektorze budowlanym. Tempo wzrostu popytu krajowego w 2011r. wyniesie 3,9%, czyli tyle samo co w ubiegłym roku. Najszybszego wzrostu oczekiwać należy w pierwszym kwartale, kiedy to popyt krajowy wzrośnie o 4,2%. W roku 2012 tempo wzrostu popytu krajowego będzie nieco niższe i wyniesie 3,8 proc. Najistotniejszą zmianą w strukturze wzrostu popytu krajowego w latach 2011 – 2012 będzie odrodzenie się po dwóch latach popytu inwestycyjnego. Według prognozy IBnGR, w 2011r. nakłady brutto na środki trwałe wzrosną o 7,4%, a rok później wzrost ten wyniesie 8,1%.

W ocenie IBnGR, sytuacja na rynku pracy będzie się poprawiać, a stopa bezrobocia na koniec grudnia 2011r. wyniesie 10,8%, a więc o 1,5 p.p. mniej niż na koniec ubiegłego roku. Inflacja na koniec grudnia 2011r. wyniesie w ocenie IBnGR 3,0%, a jej średni poziom w tym roku wyniesie 3,2%. W pierwszej połowie 2011r. presja inflacyjna może jeszcze wzrastać, ale w drugiej połowie roku tempo wzrostu cen powinno już maleć za sprawą zaostrzenia polityki monetarnej banku centralnego. Presję inflacyjną będzie także łagodziła aprecjacja złotego. Według prognozy IBnGR, wskaźnik inflacji na koniec grudnia 2012r. wyniesie 2,8%. W 2011r. oczekiwać należy nieco szybszego wzrostu importu niż eksportu, co spowoduje, że wkład handlu zagranicznego w tworzenie PKB będzie ujemny. Według prognozy IBnGR, import wzrośnie w tym roku o 6,7%, natomiast eksport o 6,2%. W 2012r. sytuacja powinna się odwrócić – eksport rósł będzie nieznacznie szybciej niż import.

W ocenie Emitenta sytuacja i perspektywy polskiego rynku budowlanego i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal ulegają powolnej ale systematycznej poprawie. Emitent pragnie również podkreślić istotne znaczenie przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych w Grupie Kapitałowej (inkorporacja 7 podmiotów zależnych w dn. 31.12.2010r.), które prowadzą do możliwości pełnej konsolidacji wyników spółek Grupy, obniżenia kosztów zarządzania i pozostałych kosztów Grupy, uzyskania dalszej przewagi rynkowej w perspektywnych branżach, uzyskania większej przejrzystości Grupy, poprzez uproszczenie jej struktury, ujednoczenia systemów zarządczych oraz zwiększenia komplementarności świadczonych usług.

3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	4 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	4 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	4 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	3 497 652	3 557 356	873 452	819 554
Zysk z działalności kontynuowanej	208 838	214 801	52 152	49 486
Zysk brutto	140 443	188 478	35 072	43 422
Zysk netto	107 399	164 946	26 820	38 001
Całkowite dochody	106 588	196 705	26 618	45 317
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	80 040	415 396	19 988	95 700
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(132 332)	(296 109)	(33 047)	(68 218)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	43 923	(25 249)	10 969	(5 817)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 369)	94 038	(2 090)	21 665
Aktywa, razem	2 917 000	2 707 727	736 560	659 103
Zobowiązania długoterminowe	627 657	651 573	158 487	158 603
Zobowiązania krótkoterminowe	1 371 794	1 231 034	346 386	299 653
Kapitał własny	917 549	825 120	231 687	200 847
Kapitał podstawowy	20 837	18 574	5 261	4 521
Liczba akcji (w szt.)	520 918 203	464 355 625	-	-
Rozwadniające potencjalne akcje zwykłe (w szt.)	12 378 196	68 940 774	-	-
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,21	0,36	0,05	0,08
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,20	0,31	0,05	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,76	1,78	0,44	0,43
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,72	1,55	0,43	0,38

-poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone po kursie 3,9603 (dla danych na koniec IV kwartału 2010) oraz 4,1082 (dla danych na koniec roku 2009), które zostały ogłoszone przez Narodowy Bank Polski na dany dzień bilansowy,

-poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone po kursie 4,0044 (dla danych za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku) oraz 4,3406 (dla danych za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku), które są średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski w ostatni dzień każdego miesiąca objętego prezentowanymi danymi.

SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Działalność kontynuowana	Nota				
Przychody ze sprzedaży		927 849	3 497 652	988 341	3 557 356
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		133 396	478 436	95 925	385 636
Przychody ze sprzedaży usług		790 330	3 001 493	889 160	3 159 901
Przychody z wynajmu		4 123	17 723	3 256	11 819
Koszt własny sprzedaży		834 996	3 157 293	879 065	3 202 685
Zysk brutto ze sprzedaży		92 853	340 359	109 276	354 671
Pozostałe przychody operacyjne	1	9 066	17 727	7 357	21 777
Koszty sprzedaży		7 937	25 207	5 448	23 253
Koszty ogólnego zarządu		30 745	119 515	36 011	124 720
Pozostałe koszty operacyjne	2	1 607	4 526	9 620	13 674
Zysk z działalności kontynuowanej		61 630	208 838	65 554	214 801
Przychody finansowe	3	2 693	27 023	3 870	18 074
Koszty finansowe	4	49 567	95 418	10 603	44 397
Zysk brutto		14 756	140 443	58 821	188 478
Podatek dochodowy	6	11 314	33 044	(3 910)	23 532
Zysk netto z działalności kontynuowanej		3 442	107 399	62 731	164 946
Zysk na jedną akcję (w złotych):					
– liczba akcji			520 918 203		464 355 625
– podstawowy z zysku netto za okres sprawozdawczy			0,21		0,36
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych):					
– liczba akcji			520 918 203		464 355 625
– rozważające potencjalne akcje zwykłe			12 378 196		68 940 774
– rozwodniony z zysku netto za okres sprawozdawczy			0,20		0,31

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Zysk netto	3 442	107 399	62 731	164 946
Zysk/Strata netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	(494)	(999)	10 317	39 208
Podatek odroczony	93	188	(1 960)	(7 449)
Inne całkowite dochody netto	(401)	(811)	8 357	31 759
Całkowite dochody ogółem	3 041	106 588	71 088	196 705

SKRÓCONY BILANS

na dzień 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

		31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe		1 193 191	1 071 173
Rzeczowe aktywa trwałe	7	658 324	623 466
Nieruchomości inwestycyjne		36 632	38 250
Wartości niematerialne	8	23 719	23 030
Aktywa finansowe		401 858	305 051
Należności długoterminowe		26 033	14 223
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		605	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		46 020	67 153
Aktywa obrotowe		1 723 809	1 636 554
Zapasy	9	222 028	141 750
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	1 167 200	1 069 681
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	8 141
Rozliczenia międzyokresowe		7 102	7 174
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		280 552	288 921
Aktywa finansowe		46 927	120 887
SUMA AKTYWÓW		2 917 000	2 707 727
PASYWA			
Kapitał własny		917 549	825 120
Kapitał podstawowy		20 837	18 574
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		737 454	513 466
Pozostałe kapitały		(449 379)	(281 090)
Kapitał zapasowy		471 415	381 566
Kapitał rezerwowowy		33 221	30 494
Kapitał z aktualizacji wyceny		3 851	4 413
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		100 150	157 697
Zobowiązania długoterminowe		627 657	651 573
Oprocentowane kredyty i pożyczki		123 762	150 736
Obligacje długoterminowe		367 435	367 396
Rezerwy	11	83 489	72 923
Rozliczenie międzyokresowe		106	135
Zobowiązania długoterminowe		52 865	60 383
Zobowiązania krótkoterminowe	12	1 371 794	1 231 034
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 100 704	1 060 006
Obligacje krótkoterminowe		39 331	39 797
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		156 928	21 148
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 070	16 906
Rozliczenia międzyokresowe		36 912	42 802
Rezerwy		36 849	50 375
Zobowiązania razem		1 999 451	1 882 607
SUMA PASYWÓW		2 917 000	2 707 727

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

niebadane

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2010	18 574	513 466	(281 090)	30 494	381 566	4 413	157 697	825 120
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	107 399	107 399
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	(811)	-	(811)
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	(811)	107 399	106 588
Emisja akcji – połączenie ze spółkami zależnymi	2 263	223 988	-	-	-	-	-	226 251
Inne korekty dotyczące połączenia	-	-	(168 289)	-	-	249	(56 523)	(224 563)
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	2 727	-	-	-	2 727
Podział wyniku	-	-	-	-	89 849	-	(89 849)	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(18 574)	(18 574)
Na 31 grudnia 2010 (niebadane)	20 837	737 454	(449 379)	33 221	471 415	3 851	100 150	917 549

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

niebadane (ciąg dalszy)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowo	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2009	18 574	513 466	(337 613)	18 016	295 905	(27 346)	139 578	620 580
Zysk za okres	-	-	56 523	-	-	-	108 423	164 946
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	31 759	-	31 759
Całkowite dochody za okres ogółem	-	-	56 523	-	-	31 759	108 423	196 705
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	12 478	-	-	-	12 478
Podział wyniku	-	-	-	-	85 661	-	(85 661)	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(4 643)	(4 643)
Na 31 grudnia 2009 <i>(przeeksztalcone)</i>	18 574	513 466	(281 090)	30 494	381 566	4 413	157 697	825 120

SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

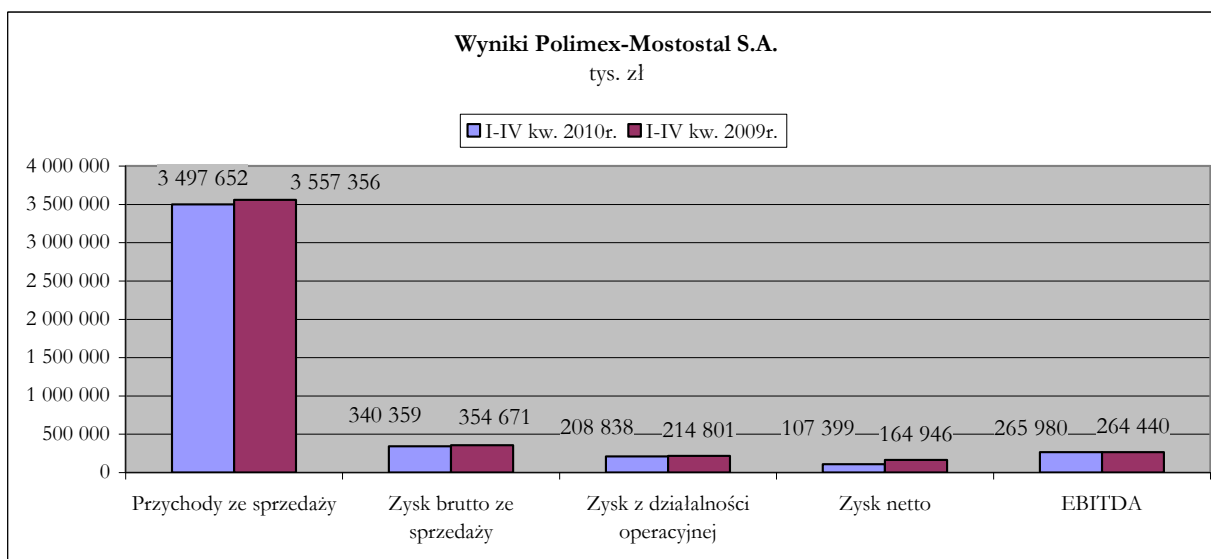
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	140 443	188 478
Korekty o pozycje:	(60 403)	226 918
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-
Amortyzacja	57 142	49 639
Odsetki i dywidendy, netto	29 927	20 933
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(10 760)	99
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(94 201)	14 364
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(80 278)	33 898
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	27 139	142 505
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(4 617)	(17 095)
Zmiana stanu rezerw	(2 960)	8 658
Podatek dochodowy zapłacony	(19 418)	(34 735)
Pozostale	37 623	8 652
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	80 040	415 396
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 381	907
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(93 707)	(273 952)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	1 212	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	12 838	17
Nabycie aktywów finansowych	(21 423)	(25 049)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	-	149
Dywidendy i odsetki otrzymane	3 381	5 146
Spłata udzielonych pożyczek	1 215	11 275
Udzielenie pożyczek	(38 419)	(15 360)
Pozostale	190	758
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(132 332)	(296 109)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	355 663	582 869
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	(357 495)	(534 480)
Zobowiązania (spłata zobowiązań) z tytułu leasingu finansowego	(3 896)	(4 849)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	378 154	132 070
Spłata pożyczek/kredytów	(269 348)	(163 795)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(18 574)	(4 643)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Odsetki zapłacone	(42 454)	(32 286)
Pozostale	1 873	(135)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	43 923	(25 249)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 369)	94 038
Różnice kursowe netto	2 109	(785)
Środki pieniężne na początek okresu	288 921	194 883
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	280 552	288 921

3.1. Omówienie wyników finansowych Polimex-Mostostal S.A. w okresie I-IV kw. 2010r.

W okresie I-IV kw. 2010r. Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 3.497.652 tys. zł (spadek w wys. 1,7% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.). Przy uwzględnieniu sprzedaży przypadającej na konsorcjantów, przychody ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosły 3.847.762 tys. zł (przyrost w wys. 1,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.). Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w okresie I-IV kw. 2010r. osiągnął 107.399 tys. zł (obniżenie w wys. 34,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.). Istotną przyczyną obniżenia zysku netto w 2010r. było utworzenie odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w Grupie Coifer w wys. 35,0 mln zł oraz niższe wartościowo rozliczenie aktywa z tytułu podatku odroczonego dot. Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (w 2010r. wyniosło ono 5,1 mln zł wobec 15,0 mln zł w 2009r.). Z działalności operacyjnej uzyskano zysk w wysokości 208.838 tys. zł (spadek w wys. 2,8% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.). Wartość EBITDA wyniosła 265.980 tys. zł (wzrost w wys. 0,6% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.).

Wyniki Polimex-Mostostal S.A. w okresie I-IV kw. 2010r. przedstawiono poniżej:



Suma bilansowa Polimex-Mostostal S.A. wyniosła na dzień 31.12.2010r. 2.917.000 tys. zł (przyrost w wys. 7,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). Aktywa trwale na dzień 31.12.2010r. wyniosły 1.193.191 tys. zł (przyrost w wys. 11,4% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.), a aktywa obrotowe 1.723.809 tys. zł (przyrost w wys. 5,3% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwale stanowiące 22,6% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 40,0% aktywów ogółem.

Kapitał własny Polimex-Mostostal S.A. na dzień 31.12.2010r. wyniósł 917.549 tys. zł (przyrost w wys. 11,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.), a zobowiązania 1.999.451 tys. zł (przyrost w wys. 6,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2009r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze

sprzedaży akcji stanowiąca 25,3% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 47,0% pasywów ogółem.

W Polimex-Mostostal S.A. w okresie I-IV kw. 2010r. miał miejsce niewielki spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 8.369 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec IV kw. 2010r. wyniósł 280.552 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 80.400 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -132.332 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 43.923 tys. zł.

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Spółki należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Polimex-Mostostal S.A. posiadał dobrą płynność finansową i terminowo wywiązywał się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,26 i 1,09. Wzrosła marża EBITDA, spadł wskaźnik ogólnego zadłużenia. Obniżenie rentowności netto sprzedaży oraz zysku na jedną akcję zwykłą wynikało z obniżenia zysku netto związanego głównie z utworzeniem odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w Coifer Impex w wys. 35,0 mln zł oraz niższym wartościowo rozliczeniem aktywa z tytułu podatku odroczonego dot. Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (w 2010r. wyniosło ono 5,1 mln zł wobec 15,0 mln zł w 2009r.).

Wskaźniki finansowe Polimex-Mostostal S.A.	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności bieżącej (<i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i>)	1,26	1,33
Wskaźnik płynności szybki (<i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterm.</i>)	1,09	1,21
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (<i>zobowiązania : aktywa</i>)	68,5%	69,5%
Rentowność netto sprzedaży (<i>zysk netto : przychody ze sprzedaży</i>)	3,1%	4,6%
Marża EBITDA (<i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i>)	7,6%	7,4%
Zysk na jedną akcję (<i>zysk netto : śr. ważona liczba akcji</i>)	0,21	0,36

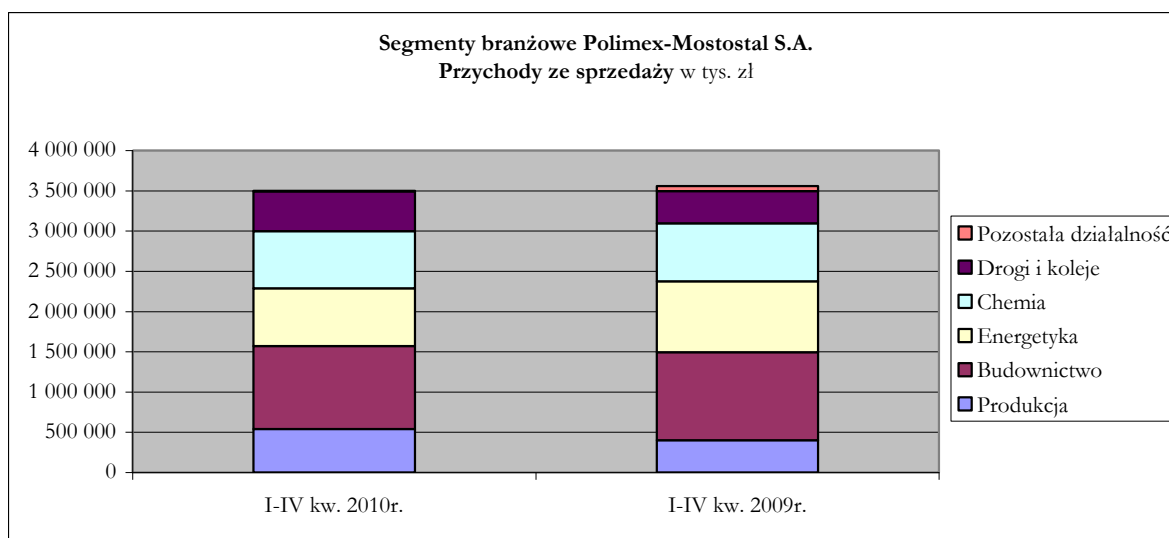
4. INFORMACJA DODATKOWA

4.1. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W okresie I-IV kw. 2010r. segmenty operacyjne uczestniczyły w sprzedaży w następującej wysokości:

Segment	Zmiana I-IV kw. 2010r. / I-IV kw. 2009r.	I-IV kw. 2010r.		I-IV kw. 2009r.	
		wartość	udział	wartość	udział
		tys. zł			
Produkcja	35,3%	541 081	15,5%	399 998	11,2%
Budownictwo	-6,2%	1 027 700	29,4%	1 095 210	30,8%
Energetyka	-18,3%	716 808	20,5%	877 365	24,7%
Chemia	-1,7%	711 070	20,3%	723 099	20,3%
Drogi i koleje	23,4%	494 115	14,1%	400 278	11,3%
Pozostała działalność	-88,8%	6 878	0,2%	61 406	1,7%
Razem przychody ze sprzedaży	-1,7%	3 497 652	100,0%	3 557 356	100,0%

Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo – 29,4% (spadek wartości sprzedaży o 6,2% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.), a następnie Energetyka – 20,5% (spadek wartości sprzedaży o 18,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r. - gł. w związku z przesunięciem realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym poza 2010r.). Istotny wzrost przychodów segmentu Produkcji (przyrost wartości sprzedaży o 35,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.) wynikał z coraz pełniejszego wykorzystania nowych mocy produkcyjnych w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, natomiast w przypadku segmentu Drogi i koleje (przyrost wartości sprzedaży o 23,4% w stos. do danych porównywalnych za okres I-IV kw. 2009r.) - wskutek dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury drogowej.

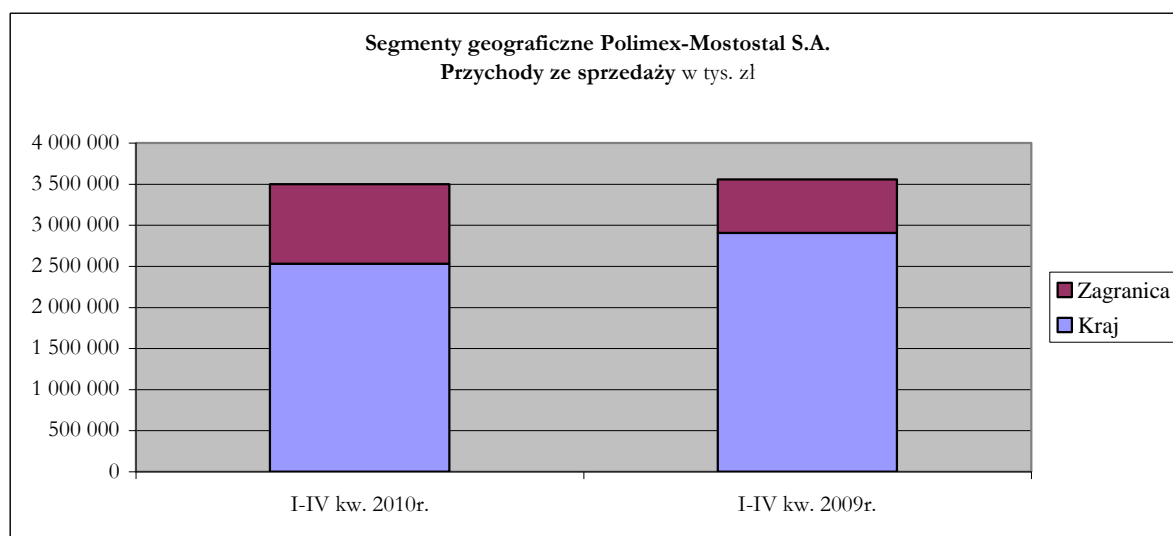


Wartość i struktura geograficzna sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. w okresie I-IV kw. 2010r. przedstawiała się następująco:

tys. zł

Segment	Zmiana I-IV kw. 2010r. / I-IV kw. 2009r.	I-IV kw. 2010r.		I-IV kw. 2009r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	-12,9%	2 530 228	72,3%	2 906 260	81,7%
Zagranica	48,6%	967 424	27,7%	651 096	18,3%
Razem przychody ze sprzedaży	-1,7%	3 497 652	100,0%	3 557 356	100,0%

W porównaniu do okresu I-IV kw. 2009r. zaobserwowano wzrost – wartościowy i strukturalny, sprzedaży na rynki zagraniczne. Podstawowym rynkiem Polimex-Mostostal S.A. w okresie I-IV kw. 2010r. pozostał jednak rynek krajowy, na którym zrealizowano 72,3% przychodów ze sprzedaży ogółem.



4.2. Realizowane istotne kontrakty budowlane w Polimex-Mostostal S.A.

W IV kwartale 2010 roku Emitent uzyskał najwyższe przychody z tytułu realizacji poniższych kontraktów:

Nazwa projektu	Kwota przychodów zrealizowanych w okresie IV kwartału 2010 roku	Segment operacyjny
Budowa odcinka Autostrady A1 od węzła "Sośnica" do węzła "Maciejów"	165 429	Drogi i koleje
Budowa Stadionu Legii w Warszawie	66 006	Budownictwo
Budowa drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała - Żywiec- Zwardoń odcinek Węzeł Mikuszowice	56 228	Drogi i koleje
Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA) we Włocławku	49 825	Chemia
Budowa bloku ciepłowniczego w EC1 Bielsko-Biała	40 000	Energetyka
Budowa Stadionu Wisły w Krakowie	36 946	Budownictwo
Montaż parku zbiorników, Projekt "Dalia", Rotterdam, Holandia	30 693	Chemia
Odstawa urobku z szybu 2.1. W LW Bogdanka	28 969	Budownictwo
Budowa pod klucz 35 zbiorników magazynowych w Rotterdamie- Holandia	28 355	Chemia
Wykonanie instalacji odsiarczania i sprężarkowni Elektrowania Kozienice	24 310	Energetyka
Budowa Autostrady A2 na odcinku Stryków - Konotopa	20 547	Drogi i koleje
Montaż HGU, Projekt Heracles, Rotterdam, Holandia	12 021	Chemia
Razem	559 329	

4.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych)

Nota 1	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Pozostałe przychody operacyjne		
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6 097	126
Uгода sądowa	299	54
Rozwiązanie rezerwy na sprawę sądową	100	423
Rozwiązanie rezerwy na przyszłe koszty	558	-
Rozwiązanie rezerwy na kary	501	19
Rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne	55	528
Odzyskane odszkodowania i kary	6 501	-
Uzyskane bonusy i skonta	343	236
Uzyskane dotacje	566	1 662
Układ z wierzycielami	-	17 058
Pozostałe	2 707	1 671
Pozostałe przychody operacyjne razem	17 727	21 777
Nota 2		
	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Pozostałe koszty operacyjne		
Darowizny	1 304	463
Koszty sądowe	361	12
Nieumorzona wartość zlikwidowanych środków trwałych	188	123
Rezerwa na kary	-	5 804
Koszty ugody	-	511
Odszkodowania i kary	-	1 317
Spisane należności	-	3 192
Pozostałe	2 673	2 252
Pozostałe koszty operacyjne razem	4 526	13 674
Nota 3		
	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Przychody finansowe		
Odsetki	7 135	8 686
Dywidendy	4 998	1 733
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	2 581	2 594
Zwrot dopłat do udziałów	303	448
Zysk ze zbycia inwestycji	10 428	2 624
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	661
Inne	1 578	1 328
Przychody finansowe razem	27 023	18 074

Nota 4	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Koszty finansowe		
Odsetki	15 092	11 452
Prowizje i odsetki od obligacji	26 341	22 285
Prowizje i opłaty bankowe	1 067	1 136
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	55	978
Ujemne różnice kursowe	14 095	6 178
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	35 255	560
Inne	3 513	1 808
Koszty finansowe razem	95 418	44 397
Nota 5	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Koszty według rodzaju		
Amortyzacja	57 142	49 639
Zużycie materiałów i energii	816 588	801 728
Usługi obce	1 957 906	1 957 878
Podatki i opłaty	30 951	22 318
Koszty świadczeń pracowniczych	768 743	722 158
Pozostałe koszty rodzajowe	45 495	61 009
Koszty według rodzaju razem	3 676 825	3 614 730
Nota 6	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Podatek dochodowy		
Podatek dochodowy bieżący	11 217	54 551
Podatek dochodowy odroczony	21 827	(31 019)
Podatek dochodowy razem	33 044	23 532
Nota 7	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Rzeczowe aktywa trwałe		
Grunty, budynki i budowle	337 392	314 615
Urządzenia techniczne i maszyny	186 604	145 688
Środki transportu	40 568	32 903
Inne rzeczowe aktywa trwałe	93 760	130 260
<i>w tym: środki trwałe w budowie</i>	<i>74 927</i>	<i>113 599</i>
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych razem	658 324	623 466
Nota 8	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Wartości niematerialne i prawne		
Oprogramowanie	16 414	15 672
Wartość firmy	6 938	6 938
Inne	367	420
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych razem	23 719	23 030

	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Nota 9		
Zapasy		
Materiały	86 235	36 937
Półprodukty i produkty w toku	102 587	83 679
Produkty gotowe	22 733	11 733
Towary	79	84
Zaliczki na dostawy	10 394	9 317
Zapasy netto razem	222 028	141 750
	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Nota 10		
Należności krótkoterminowe		
Należności handlowe	1 147 146	1 059 405
Pozostałe należności	20 054	10 276
Należności krótkoterminowe netto razem	1 167 200	1 069 681
	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Nota 11		
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	74 438	64 422
Rezerwy pozostałe	9 051	8 501
Rezerwy długoterminowe razem	83 489	72 923
	31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>
Nota 12		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe	929 341	884 421
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	156 928	21 148
Podatek dochodowy	1 070	16 906
Inne zobowiązania podatkowe, ZUS	93 743	94 504
Zobowiązania finansowe (w tym obligacje)	47 003	60 077
Pozostałe zobowiązania	69 948	60 801
Rozliczenia międzyokresowe	36 912	42 802
Rezerwy	36 849	50 375
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 371 794	1 231 034

4.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów poszczególnych segmentów operacyjnych oraz informacji geograficznych Spółki za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

Segmenty operacyjne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 <i>niebadane</i>	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	541 081	1 027 700	716 808	711 070	494 115	6 878	-	3 497 652

Sprzedaż między segmentami	124 021	11 332	38 349	6 512	-	159	(180 373)	-
Przychody segmentu ogółem	665 102	1 039 032	755 157	717 582	494 115	7 037	(180 373)	3 497 652

Segmenty operacyjne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 <i>przekształcone</i>	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	399 998	1 095 210	877 365	723 099	400 278	61 406	-	3 557 356
Sprzedaż między segmentami	217 750	17 120	42 088	20 600	-	1 147	(298 705)	-
Przychody segmentu ogółem	617 748	1 112 330	919 453	743 699	400 278	62 553	(298 705)	3 557 356

Informacje geograficzne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 *niebadane*

	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
--	------	-----------	------------	-------

Przychody

Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 530 228	967 424	-	3 497 652
---	-----------	---------	---	-----------

Informacje geograficzne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 *przekształcone*

	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
--	------	-----------	------------	-------

Przychody

Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 906 260	651 096	-	3 557 356
---	-----------	---------	---	-----------

4.5. Pozycje pozabilansowe

na dzień 31 grudnia 2010 roku (w tysiącach złotych)

	stan na 31.12.2010 <i>niebadane</i>	stan na 31.12.2009 <i>przekształcone</i>
Należności warunkowe	540 356	525 908
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	540 356	525 908
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	469 369	433 617
- sprawy sądowe	70 987	92 291
Zobowiązania warunkowe	1 940 192	1 715 792
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 940 192	1 715 792
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 417 398	1 240 385
- weksle własne	61 719	54 351
- sprawy sądowe	16 232	14 735
- inne	152 110	139 479
- hipoteka kaucyjna/zwykła	292 733	266 842

Inne (z tytułu)	114 623	114 623
- przeniesione do ewid. pozabilansowej salda *	114 623	114 623
- należności	48 839	48 839
- środki pieniężne	15 973	15 973
- zobowiązania	25 330	25 330
- przychody przyszłych okresów	24 481	24 481
Pozycje pozabilansowe, razem	2 595 171	2 356 323

*są to salda dotyczące kontraktów realizowanych przez Spółkę Polimex-Mostostal S.A. w Iraku przed 1991 rokiem

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Konrad Jaskóła

Prezes Zarządu

Aleksander Jonek

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Szkopek

Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik

Wiceprezes Zarządu