



Stanowisko Zarządu Polimex-Mostostal S.A.

w sprawie planowanego połączenia

Polimex-Mostostal S.A.

z Energomontaż-Północ S.A.,

Naftoremont sp. z o.o.,

Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o.,

Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A.,

EPE-Rybnik sp. z o.o.

oraz ECeRemont sp. z o.o.

1. POŁĄCZENIE

Połączenie będzie polegało na przejęciu spółek (**Spółki Przejmowane**):

- (a) Energomontaż-Północ Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Przemysłowej 30, 00-450 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000008564, o kapitale zakładowym wynoszącym 83.394.654 zł,
- (b) Naftoremont spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku przy ul. Zglenickiego 46, 09-411 Płock, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000044067, o kapitale zakładowym wynoszącym 1.426.000 zł,
- (c) Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie przy ul. Wadowickiej 14, 30-415 Kraków, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000043063, o kapitale zakładowym wynoszącym 930.100 zł,
- (d) Zakłady Remontowe Energetyki Lublin Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie przy ul. Garbarskiej 20, 20-340 Lublin, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002023, o kapitale zakładowym wynoszącym 6.757.500 zł,
- (e) EPE-Rybnik spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku przy ul. Podmiejskiej 87D, 44-207 Rybnik, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000117914, o kapitale zakładowym wynoszącym 50.400 zł,
- (f) ECeRemont spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zielonej Górze przy ul. Zjednoczenia 103, 65-120 Zielona Góra, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135239, o kapitale zakładowym wynoszącym 5.510.000 zł

przez spółkę Polimex-Mostostal Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Czackiego 15/17, 00-950 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000022460, o kapitale zakładowym wynoszącym 18.574.225 zł, (**Polimex-Mostostal** lub **Spółka Przejmująca**).

Połączenie nastąpi w drodze przejęcia w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku każdej ze Spółek Przejmowanych na Polimex-Mostostal, z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Polimex-Mostostal w drodze emisji do 40.292.487 (czterdziestu milionów dwustu dziewięćdziesięciu dwóch tysięcy czterystu osiemdziesięciu siedmiu) akcji zwykłych na okaziciela Polimex-Mostostal S.A. serii K o wartości nominalnej 0,04 PLN (cztery grosze), które Polimex-Mostostal przyzna akcjonariuszom bądź wspólnikom Spółek Przejmowanych, innym niż Spółka Przejmująca (**Połączenie**) na warunkach określonych w Planie Połączenia z dnia 26 kwietnia 2010 r. ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 90 z dnia 11 maja 2010 r. (**Plan Połączenia**). W wyniku Połączenia, akcjonariusze lub wspólnicy Spółek Przejmowanych (poza jednoosobowymi spółkami należącymi do Spółki Przejmującej, tj. poza EPE-Rybnik sp. z o.o. i ECeRemont sp. z o.o.) staną się akcjonariuszami Polimex-Mostostal. W związku z pośrednim udziałem Polimex-Mostostal w Zakładach Remontowych Energetyki Lublin S.A. poprzez Energomontaż-Północ S.A., Połączenie w tym zakresie zostanie przeprowadzone wedle zasad opisanych w Planie Połączenia.

2. CELE I UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

2.1 Podstawowe przesłanki uzasadniające Połączenie

Polimex-Mostostal wspierany przez spółki wchodzące w skład jego grupy kapitałowej (**Grupa Kapitałowa** lub **Grupa**), jest liderem polskiego rynku inżynieryjno-budowlanego oferując unikalny i komplementarny zakres usług budowlano-montażowych świadczonych na zasadach generalnego wykonawstwa dla sektorów: naftowego i gazowego, chemicznego i petrochemicznego, ochrony środowiska, energetyki, budownictwa przemysłowego, drogowego, kolejowego i ogólnego. Grupa Kapitałowa specjalizuje się też w produkcji urządzeń energetycznych i pieców technologicznych, wielkoprzemysłowych konstrukcji metalowych oraz krat pomostowych.

W odpowiedzi na zmiany otoczenia rynkowego podjęto szereg działań inwestycyjnych i restrukturyzacyjnych mających na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej w najbardziej perspektywicznych obszarach działalności. Na przestrzeni ostatnich dwóch lat zrealizowano spektakularne inwestycje, o wartości ca 300 mln zł, zwiększające znacząco moce produkcyjne w zakresie produkcji konstrukcji stalowych, pieców technologicznych i zabezpieczeń antykorozyjnych. Obecnie prowadzone są prace restrukturyzacyjne, które mają doprowadzić do dalszego wzmocnienia pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej w zakresie usług inżynieryjno-budowlanych dla sektorów o dużym potencjale rozwojowym, tzn. energetyki, chemii i petrochemii. Podstawowym elementem podjętych działań jest inkorporacja do Polimex-Mostostal Spółek Przejmowanych.

W opinii Zarządów łączonych spółek, prawidłowa realizacja postawionych zadań stworzy warunki dla wzrostu wartości rynkowej Polimex-Mostostal w perspektywie średnio i długoterminowej.

Połączenie obejmuje spółki działające w tych samych branżach, to jest energetyce i przemyśle chemicznym. Polimex-Mostostal realizuje kontrakty w formule generalnego wykonawstwa, współpracując z dużymi zagranicznymi firmami o europejskim i globalnym zasięgu. Spółki Przejmowane, koncentrując się na mniejszych zleceniach, zajmują wiodącą pozycję na rynkach lokalnych oraz prowadzą produkcję i oferują usługi komplementarne do przedmiotu działalności Polimex-Mostostal. W wyniku Połączenia, oferta Polimex-Mostostal zostanie poszerzona o kompetencje Spółek Przejmowanych.

Sytuacja energetyki na rynku krajowym oraz zagranicznym charakteryzuje się wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną, koniecznością wymiany wyeksploatowanych bloków energetycznych, potrzebą budowy nowych jednostek wytwórczych o wyższej sprawności oraz dostosowania wykorzystywanych technologii do surowych wymagań w zakresie ochrony środowiska. Pomimo spowolnienia gospodarczego należy przyjąć, że w najbliższych latach zostanie zrealizowanych szereg dużych przedsięwzięć inwestycyjnych w elektrowniach zawodowych.

Sytuacja w branży chemicznej, obejmującej również produkcję i dystrybucję paliw płynnych, charakteryzuje się bieżącym spadkiem wartości inwestycji w środki produkcji. Związane to jest z kryzysem gospodarczym, który wpłynął na zmniejszenie popytu na ropę naftową, co z kolei spowodowało spadek cen tego surowca i w konsekwencji obniżyło marże producentów paliw płynnych i produktów petrochemicznych. Zdaniem analityków, obserwowana dekonjunktura nie nosi cech trwałych. Gospodarka zaczyna dostarczać pozytywne sygnały i należy założyć, że w najbliższych latach ożywienie gospodarcze wpłynie pozytywnie na sytuację finansową branży i skłoni rafinerie oraz zakłady chemiczne do poniesienia znacznych nakładów na inwestycje w zakresie odtworzenia majątku oraz uruchomienia nowych linii produkcyjnych.

Celem Zarządu Polimex-Mostostal jest osiągnięcie i utrzymanie znaczącej przewagi konkurencyjnej w wyżej wymienionych obszarach. Pomyślna realizacja tak postawionego zadania wymaga:

- osiągnięcia zdolności do kompleksowej realizacji dużych zadań inwestycyjnych (mniejsza presja konkurencji na marże),
- zwiększenia udziału sił własnych w realizacji robót (pozytywny wpływ na skuteczność akcji ofertowej),
- zmniejszenia negatywnego wpływu sezonowości i cykliczności poprzez umożliwienie swobodnego przemieszczania zasobów ludzkich i sprzętu pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi Grupy Kapitałowej (poprawa efektywności ekonomicznej usług),
- poszerzenia zakresu własnych dostaw o nowe produkty, w szczególności o istotnym znaczeniu dla realizacji całości zleceń (mniejsza wartość ryzyk),
- redukcji ponoszonych kosztów.

Osiągnięcie tak określonych celów wymaga koncentracji zasobów, czemu ma służyć inkorporacja wybranych spółek zależnych.

2.2 Korzyści wynikające z Połączenia

(a) Umocnienie przewagi konkurencyjnej

W wyniku Połączenia, nastąpi umocnienie przewagi konkurencyjnej Polimex-Mostostal w obszarze usług inżynierijno-budowlanych w branżach o istotnym potencjale rozwoju, w pierwszej kolejności dla energetyki, poprzez zapewnianie kompleksowej realizacji dużych obiektów oraz ich serwisowania, ale również dla przemysłu paliwowego i chemicznego, oraz instalacji utylizacji odpadów, ochrony środowiska i poprzez orientowanie się na nowe technologie, w tym biotechnologie.

W efekcie koncentracja zasobów pozwoli na rozszerzenie palety świadczonych usług, wzrost zakresu robót realizowanych siłami własnymi oraz ograniczy wpływ sezonowości poprzez przemieszczanie potencjału pomiędzy jednostkami organizacyjnymi Polimex-Mostostal. Nastąpi również wzrost efektywności działania, powodując umocnienie przewagi konkurencyjnej Polimex-Mostostal i Grupy.

(b) Racjonalizacja zarządzania oraz skuteczniejsza kontrola kosztów

Połączenie pozwoli na osiągnięcie oszczędności kosztowych w obszarach administracyjnym, organizacyjnym oraz finansowym.

(i) Obszar administracyjny

- (A) obniżenie kosztów stałych dzięki likwidacji organów nadzorczych, zmianie struktury płac części kadry zarządzającej, centralizacji służb księgowych, kadrowych, administracyjnych, zmniejszeniu zakresu badania i przeglądu ksiąg oraz znacznej redukcji kosztów korporacyjnych (mniejsza ilość publikacji raportów w Monitorze B, zaś w stosunku do spółek giełdowych ograniczenie kosztów GPW, KDPW i Biur Maklerskich),
- (B) obniżenie kosztów zmiennych poprzez wprowadzenie oraz ujednoczenie systemu zarządzania zasobami ludzkimi, umożliwiającego przemieszczanie potencjału pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi, zgodnie z bieżącymi potrzebami,
- (C) wprowadzenie wspólnego zintegrowanego systemu zarządzania umożliwi uzyskanie dodatkowych oszczędności kosztowych, wynikających z wprowadzenia jednego systemu dla Polimex-Mostostal po Połączeniu, zamiast oddzielnego dla każdej ze Spółek Przejmowanych.

(ii) Obszar organizacyjny

- (A) zwiększenie siły przetargowej

Pozytywnym skutkiem Połączenia będzie zwiększenie siły przetargowej Polimex-Mostostal, w stosunku do podmiotów zaopatrujących Polimex-Mostostal oraz Spółki Przejmowane, w szczególności dostawców i podwykonawców.

- (B) racjonalne zagospodarowanie zasobów

Wobec czasowego zmniejszenia zamówień ze strony firm działających w branży chemicznej i petrochemicznej, część zasobów Spółek Przejmowanych zostanie wykorzystana w innych segmentach działalności Polimex-Mostostal, przede wszystkim w energetyce.

- (C) wymiana wiedzy, doświadczeń, referencji, umiejętności, certyfikatów oraz uprawnień specjalistycznych

Połączenie pozwoli także na osiągnięcie poprawy efektywności zarządzania kompetencjami Spółek Przejmowanych oraz Polimex-Mostostal. Spółka Przejmująca jak i Spółki Przejmowane posiadają swoje specyficzne zasoby i "know-how", które wykorzystywane w skali Polimex-Mostostal po Połączeniu przyniosą efekty w postaci ograniczenia kosztów oraz przyspieszenia tempa realizacji podstawowych procesów i zwiększenia zyskowności. Ponadto uprawnienia oraz certyfikaty specjalistyczne posiadane przez Polimex lub poszczególne Spółki Przejmowane będą mogły być wykorzystywane przez Polimex-Mostostal po Połączeniu bez konieczności przeprowadzania procesów certyfikacyjnych.

Analogiczna sytuacja występuje w przypadku wykorzystywania referencji. Zdobyte w danym segmencie, przez jedną ze Spółek Przejmowanych, referencje, będą mogły zostać wykorzystane w procesach przetargowych przez Polimex-Mostostal po Połączeniu.

(D) spłaszczenie struktury organizacyjnej wpłynie na bardziej skuteczne zarządzanie oraz szybszy przepływ informacji wewnątrz organizacji

(iii) Obszar finansowy

(A) wzrost zysku Polimex-Mostostal poprzez konsolidację całego wyniku Spółek Przejmowanych

(B) zwiększenie potencjału finansowego

(C) ograniczenie ryzyka operacyjnego projektów

Realizacja Połączenia pozwoli na lepszą kontrolę poziomu marży na każdym etapie inwestycji realizowanych w formule generalnego wykonawstwa, zaś poszerzenie zakresu robót wykonywanych siłami własnymi zmniejszy ogólny poziom ryzyk właściwej realizacji zleceń.

(D) optymalizacja rozliczania podatku VAT

Eliminacja faktur wystawianych dotychczas wewnątrz Grupy poprzez łączące się spółki przy projektach realizowanych wspólnie. W konsekwencji skróci to czas otrzymywania przez Spółkę Przejmującą zwrotu podatku VAT.

(c) Zwiększona atrakcyjność dla inwestorów

Zarząd Polimex-Mostostal oczekuje, że Połączenie okaże się atrakcyjne dla akcjonariuszy i wspólników zarówno Spółek Przejmowanych jak i Spółki Przejmującej.

W konsekwencji pełnej konsolidacji wyników finansowych osiągniętych przez Spółki przejmowane oraz planowanego rozwoju ekonomicznego Spółki Przejmującej, nastąpi wzrost wartości zysku przypisanego akcjonariuszom Polimex-Mostostal, którego akcje, po połączeniu, będą posiadali również akcjonariusze i wspólnicy Spółek Przejmowanych.

Uproszczenie struktury oraz ujednolicenie systemów zarządczych zwiększy przejrzystość Grupy Kapitałowej dla właścicieli oraz inwestorów, ułatwiając im analizę i ocenę kondycji bieżącej i potencjału rozwoju biznesu.

Dodatkowo, dotychczasowi akcjonariusze i udziałowcy Spółek Przejmowanych, których walory nie są notowane na GPW uzyskają akcje notowane na rynku publicznym. Korzyścią dla dotychczasowych akcjonariuszy spółek publicznych, notowanych na GPW, będzie większa płynność posiadanych akcji.

Przedstawione powyżej zmiany organizacyjne umożliwiające obniżkę kosztów działalności, umocnienie przewagi konkurencyjnej w rozwojowych branżach oraz większą przejrzystość firmy przy wzroście płynności akcji wskazują, iż realizacja Połączenia powinna pozytywnie wpłynąć na odbiór Spółki Przejmującej i Grupy przez inwestorów.

3. PODSUMOWANIE I REKOMENDACJA

Biorąc pod uwagę powyższe uzasadnienie Połączenia Zarząd Polimex-Mostostal:

- (a) uważa Połączenie za zasadne w kategoriach strategicznych, operacyjnych i ekonomiczno-finansowych;
- (b) rekomenduje akcjonariuszom Polimex-Mostostal poparcie koncepcji Połączenia i głosowanie na Walnym Zgromadzeniu za podjęciem uchwał niezbędnych do realizacji Połączenia.

4. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA

§19 ust.3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.