

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2012 ROKU**



Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku

Spis treści

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.....	4
1.1. Przychody i ich struktura	7
1.2. Podstawowe produkty i usługi.....	7
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	8
1.4. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	10
1.5. Inwestycje – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.....	10
1.6. Inwestycje kapitałowe.....	10
1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym.....	10
1.6.2. Plany inwestycyjne	11
1.6.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	11
1.7. Informacja o zawartych umowach realizacyjnych istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.....	12
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	12
2.1. Wyniki.....	12
2.2. Wielkość i struktura aktywów	15
2.3. Wielkość i struktura pasywów	17
2.4. Płynność finansowa.....	18
2.5. Ocena wskaźnikowa	18
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach i wyemitowanych obligacjach.....	19
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach.....	25
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych	27
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej.....	30
2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie śródrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	32
2.11. Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego	32
2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy	32
3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta.....	32
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	32
3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka stopy procentowej i walutowego oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	37
3.3. Umowy ubezpieczenia	39
3.4. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	41
4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta.....	43

4.1. Struktura Grupy Kapitałowej.....	43
4.3. Zatrudnienie	46
4.4. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej oraz ich komitetów, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	47
4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	49
5. Akcjonariat	50
5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Polimex-Mostostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	50
5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.	50
5.3. Oświadczenie o stosowaniu ład korporacyjnego	50
5.4. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	50
5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.....	51
5.6. Nabycie akcji własnych, a w szczególności określenie celu ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, ceny nabycia oraz ceny sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.....	51
5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej...51	51
5.8. System kontroli programu akcji pracowników	51
5.9. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.	51
6. Ochrona środowiska	52
7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych.....	53
8. Pozostałe, istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym mające wpływ na działalność Grupy Emitenta	53
9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	55

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal

Polimex-Mostostal S.A. jest firmą inżynieryjno-budowlaną, aktywną na rynku od 1945 roku. W okresie sprawozdawczym Emitent, wraz ze spółkami tworzącymi własną Grupę Kapitałową, kontynuował dotychczasową działalność gospodarczą. Realizował szeroki wachlarz usług świadczonych na zasadach generalnego wykonawstwa dla energetyki, chemii, przemysłu rafineryjno-petrochemicznego, ochrony środowiska oraz innych branż przemysłu. Działalność budowlana obejmowała takie obszary jak roboty drogowe i kolejowe oraz budownictwo ogólne w zakresie wznoszenia obiektów użyteczności publicznej. Polimex-Mostostal pozostał największym w Polsce producentem i eksporterem wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych. Spółka jest też niekwestionowanym liderem w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, szczególnie cynkowania ogniowego.

Podstawową formą działalności Emitenta pozostaje świadczenie usług w formule generalnego wykonawcy, przy czym konsekwentnym zmianom podlega struktura portfela inwestycyjnego. Coraz większego znaczenia nabiera realizacja dużych oraz bardzo dużych projektów inwestycyjnych. Szczytowym osiągnięciem kilkuletnich działań w tym obszarze jest zawarcie w lutym 2012 roku przez konsorcjum w składzie: Rafako, Polimex-Mostostal i Mostostal Warszawa największego w dziejach polskiej energetyki kontraktu na realizację dwóch bloków energetycznych w Elektrowni Opole. Jego wartość sięga 11,6 mld zł brutto, z czego 42% przypada na Polimex-Mostostal.

Poza wspomnianą umową z Elektrownią Opole, pod koniec ubiegłego oraz w pierwszej połowie bieżącego roku pozyskano szereg kontraktów zabezpieczających realizację znacznej części budżetów na lata 2012 i 2013. Do najważniejszych należy zaliczyć:

- Modernizacja stacji kolejowej Łódź Fabryczna o wartości ok. 1,8 mld zł brutto, kontrakt realizowany przez konsorcjum firm, którego liderem jest Torpol, spółka zależna od Emitenta.
- Wykonanie w formule „pod klucz” instalacji katalitycznego odazotowania oraz odpylania spalin z kotłów Elektrociepłowni w Zakładzie Produkcyjnym Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. o wartości 466,2 mln zł brutto.
- Budowa Międzynarodowego Centrum Kongresowego w Katowicach o wartości 252,7 mln zł brutto.
- Budowa Centrum Handlowego Europa Centralna w Gliwicach, o wartości 223,4 mln zł brutto.
- Modernizacja Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrzu, I etap o wartości 192,5 mln zł brutto.
- Przebudowa odcinka dróg krajowych nr 1 i 86 w granicach miasta Tychy o wartości 149,9 mln zł brutto.

Trwają procedury przetargowe w następujących tematach:

- Budowa bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice, gdzie oferta konsorcjum firm: Hitachi Power Europe GmbH i Polimex-Mostostal została uznana za najkorzystniejszą. Wartość oferty wynosi ok. 6,3 mld zł brutto, z czego 42,7% przypada na Polimex-Mostostal.
- Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach modernizacji linii kolejowej Rail Baltica, gdzie oferta konsorcjum firm, którego liderem jest Torpol (spółka zależna od Emitenta), została uznana

za najkorzystniejszą. Wartość oferty wynosi 1,6 mld zł brutto, z czego ok. 80% przypadnie na Torpol i Polimex-Mostostal, który jest jednym z członków konsorcjum.

W okresie sprawozdawczym, Grupa Kapitałowa działała w pięciu segmentach operacyjnych: produkcja, budownictwo, energetyka, chemia oraz drogi i koleje.

Produkcja jest działalnością wyróżniającą Grupę Kapitałową Polimex-Mostostal spośród firm o podobnym profilu działalności. Żaden z konkurentów działających na rynku polskim nie posiada zakładów produkcyjnych oferujących tak szeroką gamę wyrobów dla klientów krajowych i zagranicznych. Grupa Kapitałowa wytwarza konstrukcje stalowe dla energetyki, petrochemii, hutnictwa, przemysłu wydobywczego, telekomunikacji, drogownictwa oraz do budowy hal, centrów handlowych, obiektów sportowych i użyteczności publicznej. Oferta obejmuje szeroki asortyment konstrukcji nośnych i obudów dla budownictwa kubaturowego i przemysłowego, elementy mostów, wiaduktów i kładek oraz bariery i ekrany dźwiękochłonne dla drogownictwa. Grupa specjalizuje się w produkcji krat pomostowych, systemów regałowych, wież telekomunikacyjnych oraz elementów szalunków budowlanych. Ponadto, Grupa oferuje dostawy rurociągów ciśnieniowych do transportu mediów płynnych. Nowym produktem jest działalność na rynku „off shore” oraz remonty statków. Poza granicami kraju, produkcja konstrukcji i wyrobów stalowych jest prowadzona na Ukrainie i w Rumunii.

W **branży budowlanej** działalność Grupy Kapitałowej koncentruje się na wznoszeniu różnego typu obiektów użyteczności publicznej przeznaczonych na cele komercyjne, głównie na terenie Polski oraz Rumunii, gdzie Emitent posiada spółki zależne. Grupa dysponuje nowoczesnymi technologiami w zakresie produkcji oraz montażu stalowych konstrukcji kubaturowych, stosowanych przy wznoszeniu biurowców, powierzchni handlowych, magazynów oraz obiektów sportowych. Dodatkowo, Grupa realizuje dostawy wraz z montażem konstrukcji stalowych na potrzeby przemysłu, w pierwszej kolejności energetyki i chemii. Prowadzi projekty deweloperskie, głównie na terenie Warszawy, Krakowa i Opola.

W **energetyce** Grupa Kapitałowa Polimex Mostostal specjalizuje się w kompleksowym wykonawstwie obiektów dla energetyki zawodowej, przemysłowej i komunalnej. Jest producentem kotłów wodnych i parowych średnich mocy. W zakresie kotłów dużych mocy, oferta obejmuje wykonawstwo części ciśnieniowej. Grupa montuje bloki energetyczne, w tym kotły na parametry nadkrytyczne, oraz buduje obiekty towarzyszące, takie jak instalacje oczyszczania spalin, stacje uzdatniania wody czy też instalacje dostaw paliwa i odbioru zużła. Świadczy również usługi remontowe, modernizacyjne oraz serwisowe wszelkiego typu urządzeń energetycznych. Jest producentem transformatorów. Partnerami Grupy są europejscy i światowi liderzy branżowi, między innymi: Siemens, Alstom, Doosan, Babcock, Hitachi, Lurgi, Foster Wheeler, Metso i Vattenfall.

W **branży chemicznej** Grupa Kapitałowa realizuje kontrakty w formule generalnego wykonawstwa obiektów produkcyjnych dla zakładów chemicznych i rafineryjnych, wytwórni biopaliw oraz infrastruktury do przesyłu i magazynowania gazu i paliw płynnych. Dodatkowo, Grupa świadczy usługi w zakresie dostaw i montażu specjalistycznych instalacji produkcyjnych oraz dostarcza wszelkiego typu zbiorniki, rurociągi, piece technologiczne i tym podobne wyposażenie. Grupa specjalizuje się w prowadzeniu remontów linii

technologicznych na terenie zakładów prowadzących w tym samym okresie działalność produkcyjną, co wymaga zachowanie szczególnego reżimu technologicznego. Grupa współpracuje z firmami o europejskim i globalnym zasięgu, takimi jak Uhde Technip, Krupp Mannesmann i Alstom.

Do segmentu chemia zaliczana jest działalność Grupy w zakresie ochrony środowiska. Budowane są kompletne oczyszczalnie ścieków oraz modernizowane i rozbudowywane istniejące. Grupa specjalizuje się w budowie zakładów unieszkodliwiania odpadów komunalnych i przemysłowych. Uczestniczy również w programie budowy spalarni odpadów komunalnych.

Działalność Grupy Kapitałowej w zakresie **budownictwa drogowego i kolejowego** obejmuje projektowanie oraz budowę dróg i szlaków kolejowych wraz z pełną infrastrukturą techniczną, przy czym budową dróg i autostrad zajmuje się bezpośrednio Polimex-Mostostal zaś roboty kolejowe prowadzi spółka zależna Torpol. Znacząca część dostaw pochodzi z własnych wytwórni, co zostało wcześniej opisane w prezentacji segmentu produkcja. Przy realizacji dużych kontraktów obie spółki współpracują z renomowanymi firmami, głównie w układzie konsorcjalnym.

W drugiej połowie bieżącego roku zostanie zakończony proces zmiany struktury organizacyjnej Emitenta. W miejsce dotychczas działających dwudziestu zakładów specjalizujących się w dostawach wąskiej gamy produktów na określonych rynkach, powstanie pięć segmentów obejmujących całokształt działalności Polimex-Mostostal w następujących obszarach: energetyka i chemia, produkcja, budownictwo infrastrukturalne, budownictwo ogólne oraz serwis. Celem reorganizacji jest zwiększenie zdolności Spółki do sprawnego i efektywnego ekonomicznie przenoszenia zasobów do rozwojowych segmentu rynku.

Trudne warunki rynkowe negatywnie wpłynęły na wyniki finansowe uzyskane w pierwszym półroczu 2012 roku. Przychody ze sprzedaży były niższe o 8,1% od osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego przy stracie netto sięgającej 371 mln zł. Większość przychodów Grupy Kapitałowej pochodzi ze sprzedaży produktów i usług na rzecz budownictwa ogólnego oraz drogownictwa. Spadek przychodów jest wynikiem wprowadzenia korekt wartości niektórych kontraktów drogowych, na których Emitent wykonał uzasadnione technicznie prace dodatkowe i aktualnie zapłata za te prace jest przedmiotem sporu ze zleceniodawcą. Ogólnokrajowy spadek cen robót budowlanych przy równoczesnym wzroście cen materiałów i usług oraz znane problemy z rozliczeniami robót z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad wpłynęły negatywnie na rentowność sprzedaży oraz spowodowały napięcia w sytuacji płatniczej Spółki. Nałożenie w III kw. b.r. terminów spłat wielu zobowiązań w połączeniu z wysokim poziomem zaangażowania środków własnych Spółki w realizację kontraktów drogowych zmusiło Zarząd do podjęcia rozmów z wierzycielami finansowymi. W dniu 24 lipca 2012 roku podpisano umowę, której, poza Spółką, stronami są banki kredytujące lub udzielające gwarancje na zlecenie Spółki oraz obligatariusze posiadający wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę. Umowa została zawarta na okres czterech miesięcy, w którym Spółka będzie negocjowała z wierzycielami finansowymi ostateczne porozumienie zmieniające warunki finansowania dłużnego Spółki. Szerzej umowa opisana jest w Rozdziale 9 niniejszego sprawozdania.

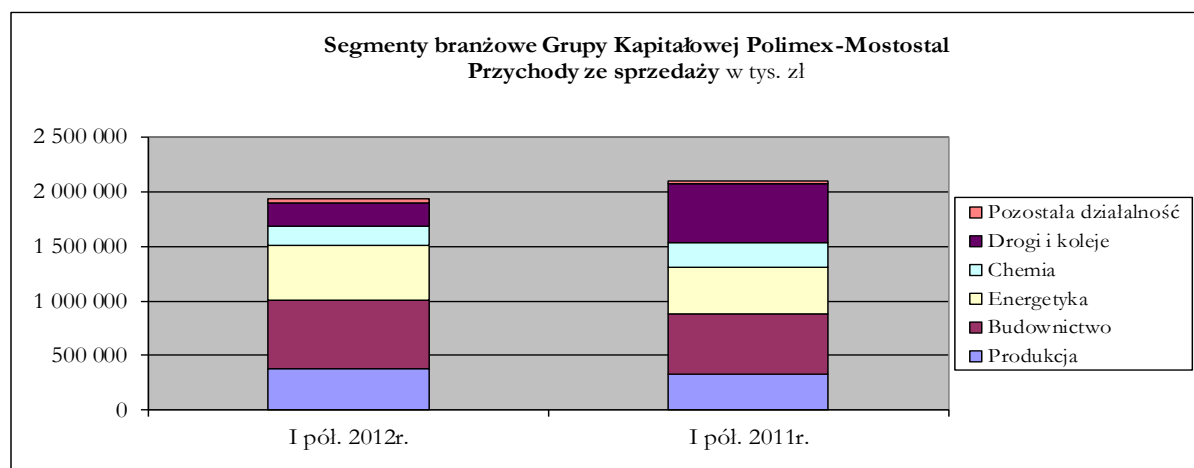
1.1. Przychody i ich struktura

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal uzyskała przychód ze sprzedaży w wysokości 1.935.077 tys. zł.

tys. zł

Segment	Zmiana I pół. 2012r. / I pół. 2011r.	I pół. 2012r.		I pół. 2011r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	15,3%	375 249	19,4%	325 373	15,5%
Budownictwo	12,3%	632 432	32,7%	563 240	26,7%
Energetyka	19,1%	504 868	26,1%	423 933	20,1%
Chemia	-22,3%	176 045	9,1%	226 455	10,8%
Drogi i koleje	-60,3%	211 680	10,9%	532 643	25,3%
Pozostała działalność	1,7%	34 803	1,8%	34 206	1,6%
Razem przychody ze sprzedaży	-8,1%	1 935 077	100,0%	2 105 850	100,0%

Największy udział w przychodach ze sprzedaży miało Budownictwo – 32,7% (przyrost wartości sprzedaży o 12,3% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2011r.), a następnie Energetyka 26,1% wciąż pozostająca w przededniu pozyskania i realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym. Wzrost przychodów segmentu Produkcji (przyrost wartości sprzedaży o 15,3% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2011r.) wynikał głównie z wyższej dynamiki sprzedaży spółek zależnych. Istotny spadek przychodów ze sprzedaży wystąpił w segmencie Drogi i koleje (obniżenie o 60,3% w stosunku do danych porównywalnych za I półrocze 2011r.) i wynikał w znacznej mierze z wprowadzonych korekt wycen kontraktów drogowych jednostki dominującej. Wyraźny spadek przychodów (-22,3%) wystąpił również w Chemii – głównie w związku z finalizacją kontraktu „BTI – park zbiorników”.



1.2. Podstawowe produkty i usługi

W pierwszej połowie 2012 roku, zakres działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal nie uległ zmianie w stosunku do okresu poprzedniego, i w podstawowych asortymentach obejmował:

- przygotowywanie studiów i analiz przedprojektowych oraz sporządzanie dokumentacji projektowej wstępnej i wykonawczej;

- kompleksową obsługę procesu inwestycyjnego, kompletację dostaw wyposażenia oraz instalacji przemysłowych;
- generalne wykonawstwo obiektów przemysłowych i użyteczności publicznej, dróg i szlaków kolejowych;
- montaż urządzeń specjalistycznych, zwłaszcza na potrzeby branży chemicznej i energetycznej;
- produkcję kotłów energetycznych na dokumentacji własnej lub klienta;
- produkcję i remonty transformatorów;
- usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi zakładów przemysłowych;
- wytwórstwo konstrukcji stalowych na potrzeby budownictwa przemysłowego, głównie energetyki i petrochemii;
- produkcję, dostawy i montaż konstrukcji stalowych stosowanych przy wznoszeniu centrów handlowych, hal magazynowych, obiektów sportowych i użyteczności publicznej, stacji paliw, terminali magazynowych, platform wiertniczych oraz konstrukcji typu *off-shore*; Grupa wykonuje zlecenia stosując własne, stypizowane rozwiązania techniczne bądź według indywidualnych projektów klientów;
- produkcję, dostawy i montaż mostów, wiaduktów, kładek, estakad oraz barier ochronnych i ekranów dźwiękochłonnych stosowanych w budownictwie drogowym;
- produkcję i dostawy krat pomostowych zgrzewanych i prasowanych typu MOSTOSTAL wraz z elementami mocującymi zapewniającymi szybki i bezpieczny montaż; Kraty stosowane są w zakładach produkcyjnych, jako element pomostów dla obsługi linii produkcyjnych oraz ciągów komunikacyjnych przy rurociągach i zbiornikach; Stosowane są też jako chodniki na kładkach dla pieszych i mostach, przykrycia kanałów, zabezpieczenia wjazdów oraz stopnie schodów;
- produkcję i dostawy systemów regałowych, palet i kontenerów do transportu różnego typu produktów oraz szeroki wachlarz akcesoriów budowlanych, w tym podpór budowlanych służących do wznoszenia stropów;
- usługi w zakresie zabezpieczania antykorozyjnego konstrukcji stalowych poprzez:
 - cynkowanie ogniowe (zanurzeniowe),
 - system Duplex (cynkowanie + malowanie metodą hydrodynamiczną),
 - malowanie metodą hydrodynamiczną;
- usługi sprzętowo-transportowe.

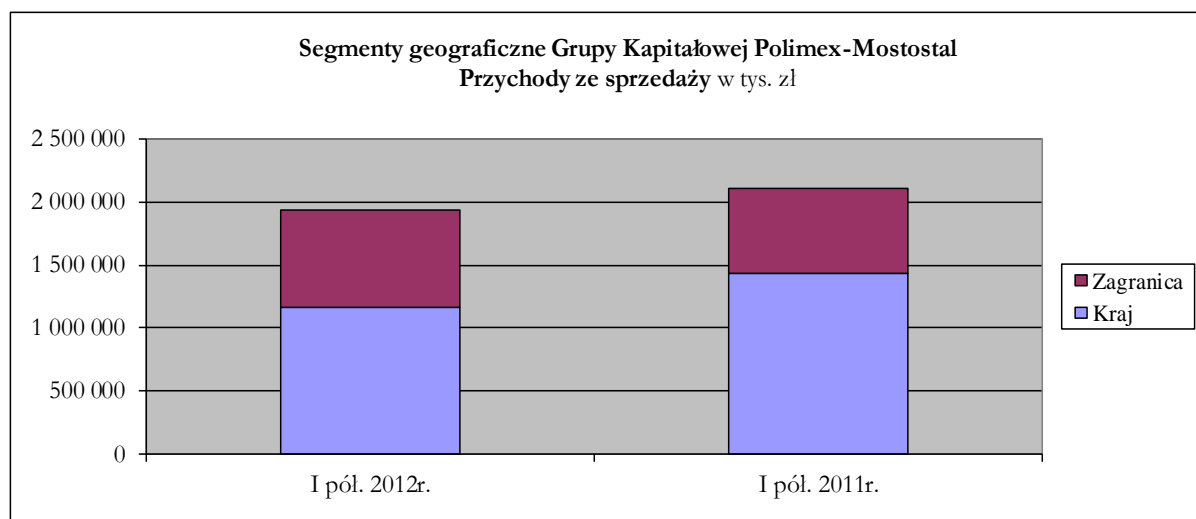
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Wartość i struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2012 roku przedstawiała się następująco:

tys. zł

Rynek	Zmiana I pół. 2012r. / I pół. 2011r.	I pół. 2012r.		I pół. 2011r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	-18,6%	1 163 843	60,1%	1 430 188	67,9%
Zagranica	14,1%	771 234	39,9%	675 662	32,1%
Razem przychody ze sprzedaży	-8,1%	1 935 077	100,0%	2 105 850	100,0%

W stosunku do I półrocza 2011 roku udział sprzedaży na rynkach zagranicznych wzrósł o 14,1 p.p. Podstawowym rynkiem Grupy w I półroczu 2012 roku pozostał rynek krajowy, na którym zrealizowano 60,1% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal ogółem. Istotny wpływ na spadek poziomu przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym miała korekta wycen kontraktów drogowych jednostki dominującej.



Główni odbiorcy **jednostki dominującej** w I półroczu 2012 roku to: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Grupa TAURON, Mostostal Warszawa S.A., Helical Sośnica Sp. z o.o., Pilkington Automotive Poland Sp. z o.o., Galeria Olimpia Projekt ECHO 98 Sp. z o.o. S.K.A, AB Orlen Lietuva - Litwa, Projekt 5 Grupa Echo Spółka z o.o. S.K.A., Halla Engineering & Construction (SA) Oddział w Polsce, PGE Górnictwo i Energetyka S.A., Stadion w Zabrzu Sp. z o.o., Wartsila Finland Oy Power Plants - Finlandia, Gmina Miejska Kraków, ENEA Wytwarzanie S.A., Neste Oil Netherlands B.V.

Główni dostawcy jednostki dominującej w I półroczu 2012 roku to: Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Vistal Gdynia S.A., Coifer Impex S.r.l. - Rumunia, ThyssenKrupp Energostal S.A., PPUH "Konstalex" Sp. z o.o., Doprastav S.A. Oddział w Polsce, Glencore International AG - Szwajcaria, ORLEN Asphalt Sp. z o.o., SUPER-KRUSZ Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe PLAST-BUD Zdzisław Sówka.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Torpol** w I półroczu 2012 roku to: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (53,8% sprzedaży grupy ogółem), Zarząd Transportu Miejskiego w Poznaniu (17,7% sprzedaży grupy ogółem), Trakcja-Tiltra S.A., Skanska S.A., ALUSTA S.A. oraz Zarząd Dróg i Transportu z siedzibą w Łodzi. Żaden spośród powyższych kontrahentów nie jest powiązany ze spółką Torpol.

Główni dostawcy grupy kapitałowej Torpol w I półroczu 2012 roku to: POZBUD T&R S.A., ALUSTA S.A., Thales Polska Sp. z o.o., PKP Energetyka S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Lublinie EXPOL S.A., Elektroskandia Polska S.A., Systra S.A., COGIFER POLSKA S.A., Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ELEKTRO-TEL-BUD Robert Mąka, PROJEKT-BUD Sp. z o.o. i Nordkam Sp. z o.o.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Sefako** w I półroczu 2012 roku to: Visser & Smit Hanab – Niemcy, Baumgarte Boiler Systems GmbH – Niemcy, Metso Power Oy - Finlandia, Tauron Ciepło S.A., Keppel Seghers – Wielka Brytania, KPA Unicon Oy - Finlandia, KMW Energi AB - Szwecja, Aalborg Energie Teknik a/s - Dania, MW Power Oy - Finlandia. Próg 10% sprzedaży grupy kapitałowej Sefako został przekroczony w przypadku trzech odbiorców – Visser & Smit Hanab (16,8% udział w przychodach grupy kapitałowej Sefako), Baumgarte Boiler Systems GmbH (11,4% udział w przychodach grupy kapitałowej Sefako), METSO Power Oy (10,3% udział w przychodach grupy kapitałowej Sefako). Podmioty te nie są powiązane formalnie z Sefako S.A.

Główni dostawcy grupy kapitałowej Sefako w I półroczu 2012r. to: Foster Wheeler Energia Oy - Finlandia, Soning-Stal Sp. z o.o., Aquilex Welding Services Poland Sp. z o.o., Ekoinstal Jan Klusko i Partnerzy Sp.j., Schwarze-Robitec - Niemcy, R-Line Lepiarczyk Sp.j., Metso Automation Polska Sp. z o.o., Budwój Sp. z o.o., Spaw-Serwis, P.H.U.P. „PROMET” s.c., Panas Transport. Zakupy w przypadku Foster Wheeler Energia Oy przekroczyły 10% sprzedaży grupy kapitałowej Sefako. Podmiot ten nie jest powiązany z Sefako S.A.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, transakcje zawarte w pierwszej połowie 2012 roku przez Emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter wynikał z prowadzonej działalności operacyjnej.

1.5. Inwestycje – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w I półroczu 2012 roku osiągnęły poziom 50.161 tys. zł. Przeważającą część stanowiły nakłady na maszyny i urządzenia (41,2%) oraz środki trwałe w budowie (39,9%). Wśród inwestycji należy wyróżnić kontynuowany projekt budowy instalacji produkcyjnych w Civitavecchia (Grande Meccanica – Włochy), budowę hali produkcyjnej i zakup maszyn produkcyjnych (Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o.) oraz nakłady na specjalistyczny sprzęt do robót torowych (Torpol S.A.). Inwestycje w wartości niematerialne dotyczyły przede wszystkim oprogramowania komputerowego (gł. w Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o., Polimex-Mostostal S.A. i Torpol S.A.).

I półrocze 2012r.	tys. zł	
Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe	Wartość	Udział
Grunty i budynki	2 877	5,7%
Maszyny i urządzenia	20 683	41,2%
Środki transportu	3 039	6,1%
Inne środki trwałe	1 857	3,7%
Środki trwałe w budowie z uwzględnieniem zaliczek	20 025	39,9%
Razem	48 481	96,7%
Inwestycje w wartości niematerialne	1 680	3,3%
Razem rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	50 161	100,0%

1.6. Inwestycje kapitałowe

1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

Lista zmian w portfelu inwestycyjnym Emitenta w okresie sprawozdawczym przedstawiają się następująco:

- W dniu 30.01.2012r. Zgromadzenie Wspólników spółki Grande Meccanica SpA z siedzibą w Narni, Włochy, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 3,3 mln do 4,3 mln EUR z przeznaczeniem na dokończenie instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w porcie morskim Civitavecchia. W spółce Grande Meccanica Emitent posiada 100% kapitału zakładowego.
- W dniu 18.06.2012r., Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 21.860,0 tys. zł do kwoty 29.860,0 tys. zł. Emitent złożył oświadczenie o objęciu całości nowej emisji. Po rozliczeniu transakcji i zarejestrowaniu nowej emisji, udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki wyniesie 99,99%. Pozyskane środki spółka zamierza zainwestować na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.
- W okresie sprawozdawczym Emitent nabył 2594 udziałów spółki PRInż-1 wydatkując na ten cel 93.753 zł. W wyniku transakcji, udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki wzrósł z 89,62% do 91,06%.
- W dniu 29.03.2012r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Kotłów Sefako podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 8.751.180 zł. Emitent objął 863.499 sztuk akcji w cenie emisyjnej 10 zł za sztukę. Zapłata nastąpiła poprzez kompensatę zobowiązań Fabryki Kotłów Sefako z tytułu nabycia od Emitenta akcji Centralnego Biura Konstrukcji Kotłów S.A. (CBKK),

stanowiących 98,5% kapitałów biura. W wyniku transakcji, udział Emitenta w kapitałach Sefako S.A. wzrósł z 89,2% do 95,97%. Trwa procedura rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w KRS. Obecnie Emitent nie posiada akcji CBKK. Ponieważ cena sprzedanych akcji CBKK była wyższa od ceny obejmowanych przez Emitenta akcji Sefako, różnica w wysokości 116,2 tys. zł została przekazana na konto Emitenta.

- W dniu 15.02.2012r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Energop Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 1.134,5 tys. zł. Wszystkie udziały nowej emisji, za gotówkę oraz poprzez wniesienie aportu, zostały objęte przez Emitenta, który w spółce posiada 99,99% kapitałów (pośrednio 100%).

Wydatki i wpływy pieniężne za nabycie / sprzedaż aktywów finansowych (akcji / udziałów) zrealizowane przez Polimex-Mostostal S.A. w pierwszej połowie 2012 roku zostały przedstawione w poniższej tabeli (w zestawieniu nie ujęto dopłaty do kapitału w Almost Sp. z o.o. w wysokości 20 tys. zł):

Pierwsza połowa 2012 roku	tys. zł.
Wydatki (-) i wpływy (+) pieniężne na nabycie/sprzedaż aktywów finansowych (akcji/udziałów)	wartość
Grande Meccanica SpA	- 4 417,0
Energop Sp. z o.o.	- 1 123,0
PRInż-1 sp. z o.o.	- 93,8
Fabryka Kotłów Sefako S.A.	- 8 635,0
Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.	+ 8 751,2
Łącznie wydatki pieniężne na nabycie akcji / udziałów w 2012 roku	- 5 517,6

1.6.2. Plany inwestycyjne

Większość zaplanowanych nakładów inwestycyjnych ma zostać przeznaczona na przedsięwzięcia rozwojowe, pozostałe na modernizacyjne i odtworzeniowe. Na podkreślenie zasługuje planowane na 2012 rok zakończenie budowy przez Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. instalacji produkcyjnych zlokalizowanych na nabrzeżu Stoczni Gdynia (obszar Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej). Dzięki inwestycji spółka uzyska możliwość wytwarzania grubościennych elementów kolumn rektyfikacyjnych dla przemysłu chemicznego, wielkogabarytowych elementów dla energetyki jądrowej oraz elementów wsporczych morskich wież wiertniczych. Znaczna część wytwarzanych wyrobów będzie transportowana na plac budowy drogą morską. Podobne, choć na mniejszą skalę, zostaną zrealizowane inwestycje w Grande Meccanica SpA (Włochy), dysponującej nabrzeżem w porcie morskim Civitavecchia. Fabryka Kotłów Sefako S.A. ponosi nakłady ukierunkowane na rozwój własnej myśli technicznej (biuro projektowe, oprogramowanie komputerowe) jak i zdolności produkcyjne (specjalistyczne maszyny). Na uwagę zasługują również zakupy Torpol S.A. w zakresie specjalistycznego sprzętu do prowadzenia robót torowych.

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

Emitent, z uwagi na ograniczony dostęp do środków finansowych podjął decyzję o ograniczeniu do niezbędnego minimum realizacji swoich zamierzeń inwestycyjnych w 2012 roku.

1.7. Informacja o zawartych umowach realizacyjnych istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Do znaczących umów realizacyjnych zawartych przez Polimex-Mostostal S.A. w 2012 roku należy zaliczyć:

- Podpisanie w dniu 15.02.2012r. przez konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (lider konsorcjum) oraz Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A., kontraktu na realizację zadania inwestycyjnego pod nazwą „Budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrownia Opole S.A.”. Wartość zakontraktowanych prac wynosi 11.558,3 mln zł brutto, z czego ok. 42% przypada na Polimex-Mostostal S.A.
- Podpisanie w dniu 8.02.2012r. umowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Lubelskiego na wykonanie dwóch budynków tj. Lubelskiego Centrum Konferencyjnego oraz siedziby Urzędu Marszałkowskiego w Lublinie na łączną kwotę 117,8 mln zł (brutto).
- Podpisanie w dniu 21.02.2012r. umowy z Brista 2KB na „Wykonanie, dostawę i montaż konstrukcji stalowej wraz z dokumentacją wykonawczą, dostawę i montaż obudowy ścian i dachów obiektów Brista 2, Marsta, Szwecja”. Wartość umowy wynosi równowartość 49,0 mln zł brutto.
- Podpisanie w dniu 19.06.2012r. przez konsorcjum firm: ZRUG Sp. z o.o. (lider) oraz Polimex-Mostostal S.A. umowy z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. na „Budowę Gazociągu DN700 Szczecin – Lwówek Etap I i II”. Wartość umowy wynosi 268,7 mln zł z czego na Polimex-Mostostal przypada 48,0 mln zł brutto.

Ponadto, w dniu 29.05.2012r. Polimex-Mostostal otrzymał zawiadomienie od ENEA Wytwarzanie S.A. o wyborze, jako najkorzystniejszej, oferty złożonej przez konsorcjum firm: Hitachi Power Europe GmbH (lider konsorcjum) i Polimex-Mostostal S.A. na „Budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej netto: minimum 900 MWe, maksimum 1000 MWe w Elektrowni „Kozienice” S.A.”. Wartość oferty wynosi 6.279,6 mln zł, z czego 42,7% przypada na Emitenta.

Do istotnych informacji związanych z uczestnictwem **spółek Grupy Kapitałowej Emitenta** w przetargach w 2012 roku należy zaliczyć:

- Torpol S.A.:
 - Otrzymanie w dniu 6.06.2012r. zawiadomienia od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o wyborze, jako najkorzystniejszej, oferty złożonej przez konsorcjum firm: Torpol S.A. (lider konsorcjum), Polimex-Mostostal S.A. oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. na „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla Modernizacji linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów - Zielonka - Tłuszcz (Sadowne)”. Wartość oferty wynosi 1.597,5 mln zł z brutto, w tym udział Torpol S.A. i Polimex-Mostostal S.A. stanowi 80%.

Opis pozostałych, istotnych umów oraz zdarzeń, jakie miały miejsce w 2012 roku, został przedstawiony w dalszych częściach niniejszego Sprawozdania.

2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

2.1. Wyniki

Analiza sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal przeprowadzona w sytuacji pogarszających się wyników finansowych oraz zaobserwowanych problemów w zakresie płynności, stała się podstawą do wprowadzenia dodatkowych korekt w sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2012 roku. W skonsolidowanym Rachunku Zysków i Strat korekty te dotyczyły przede wszystkim wyceny kontraktów

drogowych (wpływ na wynik brutto ok. -297,1 mln zł), wyceny pozostałych realizowanych kontraktów (wpływ na wynik brutto ok. -61,5 mln zł) oraz odpisów na należności (wpływ na wynik brutto ok. -12,2 mln zł).

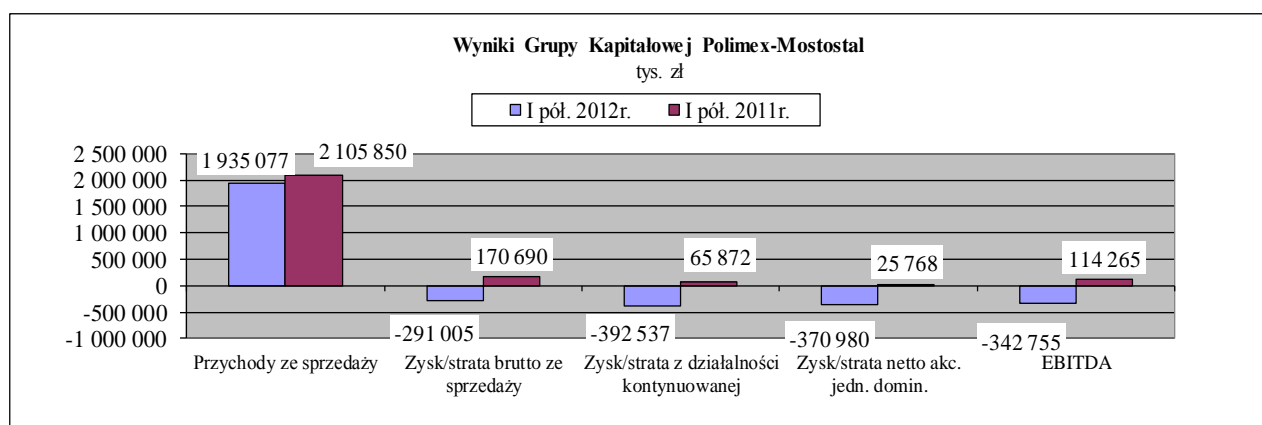
Podjęte decyzje wynikały głównie z następujących przesłanek i okoliczności:

- zdecydowanego pogorszenia warunków działania podmiotów w branży budowlanej oraz niekorzystnej, ogólnej sytuacji gospodarczej,
- braku możliwości uzyskania finansowania zewnętrznego na rzecz realizowanych projektów budowlanych, w tym w zakresie uzyskiwania gwarancji przetargowych i kontraktowych,
- wysokiego poziomu zaangażowania środków własnych Grupy w realizację kontraktów drogowych z jednoczesnymi przeciągającymi się terminami zapłaty za wykonane roboty,
- działaniem na rynku zmonopolizowanym przez głównych nabywców usług i robót budowlanych w zakresie budownictwa drogowego,
- wzrostu cen materiałów budowlanych przy jednoczesnym wyłączeniu z zapisów kontraktowych (przede wszystkim w kontraktach drogowych) możliwości waloryzacji cen kontraktowych w przypadku zmiany cen materiałów budowlanych, paliw i energii,
- wzrostu konkurencji na rynku robót budowlanych oraz walki cenowej, skutkujących stosowaniem minimalnych marż przez wykonawców (dalsze informacje w nocie 9.2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

W efekcie wprowadzonych korekt w I półroczu 2012 roku **Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal** odnotowała stratę netto przypisaną akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości -370.980 tys. zł (wobec zysku w wysokości 25.768 tys. zł za I półrocze 2011r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano stratę w wysokości -392.537 tys. zł (wobec zysku w wysokości 65.872 tys. zł za I półrocze 2011r.). Wartość EBITDA wyniosła -342.755 tys. zł (wobec 114.265 tys. zł za I półrocze 2011r.).

Strukturę Skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2012 roku przedstawiono poniżej.

tys. zł	I pół. 2012r.	I pół. 2011r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 935 077	2 105 850	-8,1%
Koszt własny sprzedaży	-2 226 082	-1 935 160	15,0%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	-291 005	170 690	-270,5%
Pozostałe przychody operacyjne	11 789	16 216	-27,3%
Koszty sprzedaży	-15 903	-18 720	-15,0%
Koszty ogólnego zarządu	-74 685	-94 703	-21,1%
Pozostałe koszty operacyjne	-22 733	-7 611	198,7%
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	-392 537	65 872	-695,9%
Przychody finansowe	5 167	5 888	-12,2%
Koszty finansowe	-58 781	-37 595	56,4%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	974	1 556	-37,4%
Zysk/strata brutto	-445 177	35 721	-1346,3%
Podatek dochodowy	75 117	-9 629	-880,1%
Zysk/strata netto	-370 060	26 092	-1518,3%
Zysk/strata netto przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	-370 980	25 768	-1539,7%
EBITDA	-342 755	114 265	-400,0%

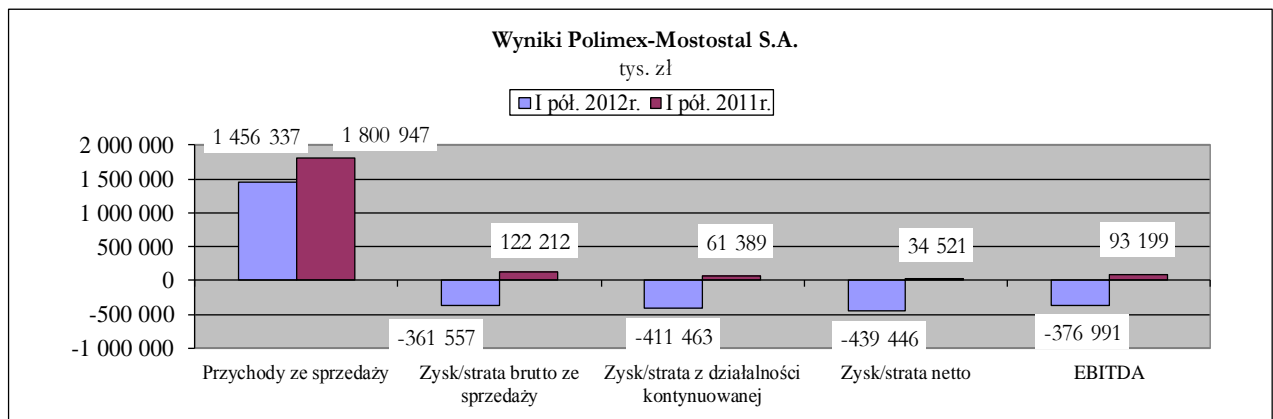


Jednostka dominująca odnotowała w I półroczu 2012 roku stratę netto w wysokości -439.446 tys. zł (wobec zysku w wysokości 34.521 tys. zł w I półroczu 2011r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano stratę w wysokości -411.463 tys. zł (wobec zysku w wysokości 61.389 tys. zł w I półroczu 2011r.). Wartość EBITDA wyniosła -376.991 tys. zł (wobec wartości 93.199 tys. zł w I półroczu 2011r.). Strata brutto ze sprzedaży wyniosła -361.557 tys. zł (wobec zysku w wysokości 122.212 tys. zł w I półroczu 2012r.).

W jednostkowym Rachunku Zysków i Strat dodatkowe korekty dotyczyły przede wszystkim wyceny kontraktów drogowych (wpływ na wynik brutto ok. -297,1 mln zł), wyceny pozostałych realizowanych kontraktów (wpływ na wynik brutto ok. -61,5 mln zł), odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach Grupy Kapitałowej (wpływ na wynik brutto ok. - 54,2 mln zł), odpisów na należności oraz na wartość pożyczki udzielonej spółce zależnej (łączny wpływ na wynik brutto ok. -21,2 mln zł).

Strukturę Rachunku Zysków i Strat **jednostki dominującej** w okresie I półrocza 2012r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	I pół. 2012r.	I pół. 2011r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 456 337	1 800 947	-19,1%
Koszt własny sprzedaży	-1 817 894	-1 678 735	8,3%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	-361 557	122 212	-395,8%
Pozostałe przychody operacyjne	8 884	9 721	-8,6%
Koszty sprzedaży	-12 361	-15 831	-21,9%
Koszty ogólnego zarządu	-33 700	-48 726	-30,8%
Pozostałe koszty operacyjne	-12 729	-5 987	112,6%
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	-411 463	61 389	-770,3%
Przychody finansowe	6 235	10 561	-41,0%
Koszty finansowe	-111 269	-30 671	262,8%
Zysk/strata brutto	-516 497	41 279	-1351,2%
Podatek dochodowy	77 051	-6 758	-1240,1%
Zysk/strata netto	-439 446	34 521	-1373,0%
EBITDA	-376 991	93 199	-504,5%



W opinii Emitenta, w kolejnych okresach na wyniki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal korzystnie wpłyną następujące czynniki:

- Przewidywane **wejście do realizacji przez Grupę Polimex-Mostostal wielkich projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym w Opolu i w Kozienicach** – koniecznych do podjęcia w związku z utrzymaniem bezpieczeństwa energetycznego kraju.
- **Wysoka wartość posiadanego portfela zamówień Grupy.** Aktualny portfel zamówień Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, nie zawierający przychodów ze sprzedaży przypadających na konsorcjantów, wynosi 15,2 mld zł, w tym: kontrakty zawarte 11,5 mld zł¹, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 3,7 mld zł. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2012r. 2,6 mld zł (kontrakty zawarte 2,4 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,2 mld zł); 2013r. 3,9 mld zł (kontrakty zawarte 3,0 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,9 mld zł); 2014r. 3,5 mld zł (kontrakty zawarte 2,3 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 1,2 mld zł); w latach następnych 5,2 mld zł (kontrakty zawarte 3,8 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 1,4 mld zł).
- **Optymalizacja kosztów zakupów oraz oszczędności wynikające z restrukturyzacji działalności operacyjnej** (przejście od struktury zakładowej do segmentowej).
- **Wpływy i wyniki rozpoznane na rozpoczętych działaniach dezinwestycyjnych** (sprzedaż aktywów deweloperskich oraz akcji / udziałów spółek Grupy Kapitałowej).

2.2. Wielkość i struktura aktywów

Suma bilansowa **Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal** wyniosła na dzień 30.06.2012r. 4.375.308 tys. zł (spadek w wys. 6,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2011r.). Aktywa trwale na dzień 30.06.2012r. wyniosły 1.801.715 tys. zł (przyrost w wys. 2,3% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2011r.), a aktywa obrotowe 2.573.305 tys. zł (spadek w wys. 11,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2011r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwale stanowiące 23,4%. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 41,7% aktywów ogółem.

¹ W tym kwota ok. 1,8 mld zł dotycząca segmentu Produkcji Spółki Polimex-Mostostal, która została określona na podstawie założeń prognostycznych (z 5% wzrostem r/r) i objęła 36 pełnych miesięcy. Powyższe uzasadnione jest faktem realizacji przez segment Produkcji licznych zleceń o charakterze krótkoterminowym.

Wielkość i struktura aktywów **Grupy Kapitałowej** na 30.06.2012r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	30.06.2012	% aktywów	31.12.2011	% aktywów
Aktywa trwałe	1 801 715	41,2%	1 760 918	37,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 022 560	23,4%	1 044 862	22,5%
Nieruchomości inwestycyjne	58 758	1,3%	58 824	1,3%
Wartość firmy z konsolidacji	489 534	11,2%	491 674	10,6%
Wartości niematerialne	24 362	0,6%	25 788	0,6%
Inwestycje w jedn. stow. wycenianych metodą praw własności	15 738	0,4%	16 419	0,4%
Aktywa finansowe	4 095	0,1%	4 755	0,1%
Należności długoterminowe	22 432	0,5%	32 230	0,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 582	0,1%	4 006	0,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	160 654	3,7%	82 360	1,8%
Aktywa obrotowe	2 573 305	58,8%	2 891 543	62,1%
Zapasy	453 288	10,4%	445 111	9,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 824 615	41,7%	2 144 006	46,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	10 950	0,3%	10 525	0,2%
Rozliczenia międzyokresowe	16 276	0,4%	17 655	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	169 872	3,9%	272 820	5,9%
Aktywa finansowe	98 304	2,2%	1 426	0,0%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	288	0,0%	359	0,0%
SUMA AKTYWÓW	4 375 308	100,0%	4 652 820	100,0%

Suma bilansowa **jednostki dominującej** wyniosła na dzień 30.06.2012r. 3.082.051 tys. zł (spadek w wys. 7,4% w stos. do danych porównywalnych na 30.06.2011r.). Aktywa trwałe na dzień 30.06.2012r. wyniosły 1.185.908 tys. zł (spadek w wys. 2,9% w stos. do danych porównywalnych na 30.06.2011r.), a aktywa obrotowe 1.896.143 tys. zł (spadek w wys. 10,0% w stos. do danych porównywalnych na 30.06.2011r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 19,4% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – 45,5% aktywów ogółem.

Wielkość i struktura aktywów **jednostki dominującej** na 30.06.2012r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	30.06.2012	% aktywów	31.12.2011	% aktywów
Aktywa trwałe	1 185 908	38,5%	1 220 699	36,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	598 001	19,4%	632 564	19,0%
Nieruchomości inwestycyjne	52 380	1,7%	52 380	1,6%
Wartości niematerialne	21 857	0,7%	23 457	0,7%
Aktywa finansowe	384 127	12,5%	454 387	13,7%
Należności długoterminowe	17 597	0,6%	22 741	0,7%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	111 946	3,6%	35 170	1,1%
Aktywa obrotowe	1 896 143	61,5%	2 107 837	63,3%
Zapasy	195 572	6,3%	195 948	5,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 401 097	45,5%	1 653 465	49,7%
Należności z tytułu podatku dochodowego	10 101	0,3%	10 101	0,3%
Rozliczenia międzyokresowe	7 760	0,3%	10 894	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112 905	3,7%	176 594	5,3%
Aktywa finansowe	168 708	5,5%	60 835	1,8%
SUMA AKTYWÓW	3 082 051	100,0%	3 328 536	100,0%

2.3. Wielkość i struktura pasywów

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30.06.2012r. wyniósł 1.138.409 tys. zł (spadek w wys. 24,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2011r., będący głównie efektem straty poniesionej w I półroczu 2012r.), a zobowiązania 3.223.832 tys. zł (przyrost w wys. 3,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2011r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 16,9% pasywów ogółem oraz kapitał zapasowy - 14,1% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe - 68,6% pasywów ogółem.

Strukturę pasywów **Grupy Kapitałowej** na 30.06.2012r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	30.06.2012	% pasywów	31.12.2011	% pasywów
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	1 138 409	26,0%	1 512 675	32,5%
Kapitał podstawowy	20 846	0,5%	20 846	0,4%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	738 237	16,9%	738 237	15,9%
Akcje własne	-6 884	-0,2%	-6 884	-0,1%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-3 162	-0,1%	1 328	0,0%
Kapitał zapasowy	618 552	14,1%	555 994	11,9%
Pozostałe kapitały	-85 254	-1,9%	-85 254	-1,8%
Kapitał rezerwowy	32 086	0,7%	32 086	0,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	25	0,0%	-1 188	0,0%
Zyski zatrzymane	-176 037	-4,0%	257 510	5,5%
Udziały niekontrolujące	13 067	0,3%	12 149	0,3%
Kapitał własny ogółem	1 151 476	26,3%	1 524 824	32,8%
Zobowiązania	3 223 832	73,7%	3 127 996	67,2%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	223 968	5,1%	381 680	8,2%
Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe	61 517	1,4%	136 751	2,9%
Obligacje długoterminowe	0	0,0%	73 000	1,6%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 999 864	68,6%	2 746 316	59,0%
Obligacje krótkoterminowe	407 846	9,3%	334 742	7,2%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	858 128	19,6%	352 289	7,6%
SUMA PASYWÓW	4 375 308	100,0%	4 652 820	100,0%

Strukturę pasywów **jednostki dominującej** na 30.06.2012r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	30.06.2012	% pasywów	31.12.2011	% pasywów
Kapitał własny	497 078	16,1%	935 356	28,1%
Kapitał podstawowy	20 846	0,7%	20 846	0,6%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	738 237	24,0%	738 237	22,2%
Kapitał zapasowy	618 552	20,1%	555 994	16,7%
Pozostałe kapitały	-444 924	-14,4%	-444 924	-13,4%
Kapitał rezerwowy	32 086	1,0%	32 086	1,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	1	0,0%	-1 167	0,0%
Zyski zatrzymane	-467 720	-15,2%	34 284	1,0%
Zobowiązania	2 584 973	83,9%	2 393 180	71,9%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	83 144	2,7%	249 904	7,5%
Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0,0%	82 317	2,5%
Obligacje długoterminowe	0	0,0%	73 000	2,2%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 501 829	81,2%	2 143 276	64,4%
Obligacje krótkoterminowe	407 846	13,2%	334 742	10,1%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	695 944	22,6%	211 217	6,3%
SUMA PASYWÓW	3 082 051	100,0%	3 328 536	100,0%

Kapitał własny Polimex-Mostostal S.A. na dzień 30.06.2012r. wyniósł 497.078 tys. zł (spadek w wys. 46,9% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2011r., będący głównie efektem straty poniesionej w I półroczu 2012r.), a zobowiązania 2.584.973 tys. zł (przyrost w wys. 8,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2011r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 24,0% pasywów ogółem oraz kapitał zapasowy wynoszący 20,1% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe wynoszące 81,2% pasywów ogółem.

2.4. Płynność finansowa

W I półroczu 2012 roku, zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych **Grupy Kapitałowej**, wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 102.948 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I półrocza 2012 roku wyniósł 169.872 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, m.in. w związku z obniżeniem poziomu zobowiązań w stosunku do 31.12.2011r., wyniosły -447.370 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -36.339 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 380.761 tys. zł.

Należy jednak dodać, iż w środkach pieniężnych (zarówno Grupy jak i Spółki Polimex-Mostostal) nie została wykazana kwota zaliczki uzyskanej przez Emitenta z tytułu kontraktu „Opole” w wys. 96.530 tys. zł, stanowiąca zabezpieczenie kaucyjne gwarancji dobrego wykonania. Planuje się, iż po wejściu kontraktu w fazę realizacji, kaucja gotówkowa zostanie zamieniona na gwarancję bankową, a uwolnione środki powiększą saldo środków pieniężnych. Obecnie ww. zaliczka ujmowana jest w pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych.

W przypadku **jednostki dominującej**, zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych, w I półroczu 2012r. miał miejsce spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 63.689 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I półrocza 2012 roku wyniósł 112.905 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, m.in. w związku z obniżeniem poziomu zobowiązań w stosunku do 31.12.2011r., wyniosły -418.130 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -11.874 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 366.315 tys. zł.

2.5. Ocena wskaźnikowa

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal utrzymywała płynność finansową. Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na poziomie odpowiednio 0,9 i 0,7, tj. niżej aniżeli na moment porównywalny. W sytuacji wzrostu poziomu zadłużenia oraz obniżenia się sumy bilansowej wyraźnie wzrosło obciążenie majątku zobowiązaniami. W związku z odnotowaną znaczną stratą, wskaźniki rentowności przyjęły wartości ujemne.

Wskaźniki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal	30.06.2012	31.12.2011
Wskaźnik płynności bieżącej (<i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i>)	0,9	1,1
Wskaźnik płynności szybki (<i>((aktywa obrotowe – zapasy – rozlicz. międzyokr.) : zobow. krótkoterm.)</i>)	0,7	0,9
Obciążenie majątku zobowiązaniami (<i>((suma pasywów – kapitał własny) : suma aktywów)</i>)	73,7%	67,2%
	30.06.2012	30.06.2011
Rentowność netto sprzedaży (<i>zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : przychody ze sprzedaży</i>)	-19,2%	1,2%
Marża EBITDA (<i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i>)	-17,7%	5,4%
Zysk na jedną akcję (<i>zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : śr. ważona liczba akcji</i>)	-0,71	0,05

Na dzień bilansowy Polimex-Mostostal S.A. utrzymywał płynność finansową. Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na poziomie odpowiednio 0,8 i 0,7, tj. niżej aniżeli na moment porównywalny. W sytuacji wzrostu poziomu zadłużenia oraz obniżenia się sumy bilansowej wyraźnie wzrosło obciążenie majątku zobowiązaniami. W związku z odnotowaną znaczną stratą, wskaźniki rentowności przyjęły wartości ujemne.

Wskaźniki Polimex-Mostostal S.A.	30.06.2012	31.12.2011
Wskaźnik płynności bieżącej (<i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i>)	0,8	1,0
Wskaźnik płynności szybki (<i>((aktywa obrotowe – zapasy – rozlicz. międzyokr.) : zobov. krótkoterm.)</i>)	0,7	0,9
Obciążenie majątku zobowiązaniami (<i>((suma pasywów – kapitał własny) : suma aktywów)</i>)	83,9%	71,9%
	30.06.2012	30.06.2011
Rentowność netto sprzedaży (<i>zysk netto : przychody ze sprzedaży</i>)	-30,2%	1,9%
Marża EBITDA (<i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i>)	-25,9%	5,2%
Zysk na jedną akcję (<i>zysk netto : śr. ważona liczba akcji</i>)	-0,84	0,07

2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach i wyemitowanych obligacjach.

Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej na koniec pierwszego półrocza 2012 roku wynosiło 1.319,6 mln zł w tym: zadłużenie z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek 919,6 mln zł, z tytułu wyemitowanych obligacji 400,0 mln zł (wartość kapitału). Zadłużenie jednostki dominującej wynosiło 1.092,9 mln zł, z czego 692,9 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, 400,0 mln zł z tytułu wyemitowanych obligacji (wartość kapitału).

Głównymi bankami kredytującymi w pierwszym półroczu 2012 roku były:

- w przypadku jednostki dominującej: PKO BP S.A., Pekao S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A. oraz Kredyt Bank S.A.,
- w przypadku spółek Grupy Kapitałowej: PKO BP S.A., Bank Millennium S.A., RBS Bank (Polska) S.A., Unicredit, PEKAO S.A. i BZ WBK S.A.

Wg stanu na 30.06.2012r., z ogólnej kwoty zadłużenia kredytowego, najwcześniej do spłaty przypadał kredyt zaciągnięty m.in. przez:

- Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. (10,0 mln zł oraz 30,4 mln zł, termin spłaty – 30.06.2012r. z tytułu dwóch kredytów inwestycyjnych w PKO BP S.A.),
- Torpol S.A. (5,0 mln zł, termin spłaty – 30.06.2012r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w PEKAO S.A. oraz 15,0 mln NOK, termin spłaty – 30.06.2012r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w Banku DnB Nord Polska S.A.),
- Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. (2,0 mln zł, termin spłaty – 30.06.2012r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w Banku DnB Nord Polska S.A.),
- Stalfa Sp. z o.o. (1,0 mln zł, termin spłaty - 31.07.2012r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w PEKAO S.A.),
- Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (1,3 mln zł, termin spłaty – 31.07.2012r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w PEKAO S.A.),
- SPEC Sp. z o.o. (1,4 mln zł, termin spłaty – 31.07.2012r. z tytułu kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w Banku Spółdzielczym w Sędziszowie).

Ww. kredyty zostały renegocjowane. Obecnie termin spłaty w/w kredytów przypada: w przypadku Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. – 30.09.2012r.; Torpol S.A. – dla kredytu w PEKAO S.A. 30.06.2013r., dla kredytu w Banku DnB Nord Polska S.A. 30.07.2013r. (na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka prowadzi rozmowy z Bankiem nt. możliwości prolongaty kredytu); Stalfa Sp. z o.o. – 31.07.2013r.; Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. – 30.11.2012r.; SPEC Sp. z o.o. – 31.07.2013r. Kredyt Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. w Banku DnB Nord Polska S.A. na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie został przedłużony. Aktualnie kredyty z najdłuższymi terminami spłaty to kredyty inwestycyjne:

- kredyt w Orzesko-Knurowskim BS dla Centrum Projektowego Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w wysokości 14,0 mln zł – do spłaty w dn. 18.12.2023r.,
 - kredyt w Banku Millennium S.A. w wysokości 8,2 mln EUR dla Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. – do spłaty w dn. 31.12.2018r.,
 - kredyt w Intensa Sanpaolo w wysokości 3,3 mln EUR dla SC Coifer Impex srl – do spłaty w dn. 08.12.2017r.,
 - kredyt w PKO BP S.A. dla Sefako S.A. w wysokości 48,1 mln zł – do spłaty w dn. 30.01.2016r.,
 - kredyt w Banku PKO BP S.A. dla Polimex-Mostostal S.A. w wysokości 150,0 mln zł - do spłaty w dn. 31.08.2015r.,
 - kredyt w Banku PKO BP S.A. dla Sefako S.A. w wysokości 1,7 mln zł – do spłaty 31.03.2015r.,
- oraz umowa linii wielocelowej w Banku BOŚ S.A. dla Prinż-1 Sp. z o.o. z limitem 17,0 mln zł i terminem spłaty 15.05.2015r.

Polimex-Mostostal S.A. oraz spółki Grupy w większości kontynuowały dotychczasowe umowy kredytowe oraz o linie gwarancyjne. Część umów została renegocjowana lub spłacona, zawarto również kilka nowych umów (saldo wykorzystania kredytów zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku).

Istotną pozycję pasywów stanowią kredyty krótkoterminowe i obligacje z terminem zapadalności w 2012 roku. W celu poprawy struktury finansowania kontynuowano rozpoczęty w 2011 roku proces dezinwestycji, który w swoim zakresie obejmuje sprzedaż części aktywów finansowych i deweloperskich. Równocześnie prowadzony jest proces restrukturyzacji Grupy, który ma na celu dalszą obniżkę kosztów funkcjonowania jednostek biznesowych oraz poprawę ich efektywności. Zapewnieniu ciągłości finansowania Spółki służy zawarta w dniu 24.07.2012r. z Wierzycielami „Umowa w sprawie powstrzymania się od egzekwowania należności” (tzw. standstill agreement), szerzej opisaną w Rozdziale 9 niniejszego sprawozdania. Na mocy umowy nastąpiło przesunięcie wymagalności zobowiązań wobec banków, które stały się wymagalne przed podpisaniem umowy lub stałyby się wymagalne w trakcie jej obowiązywania do końca okresu, na który została zawarta, to jest czterech miesięcy od daty jej podpisania.

W ocenie Zarządu, powyższe działania oraz wartość aktywów do potencjalnej sprzedaży wpłyną na poprawę płynności finansowej, a w konsekwencji doprowadzą do obniżenia zadłużenia oraz trwałego ustabilizowania sytuacji finansowej Spółki.

- Saldo kredytów i pożyczek zaciągniętych przez **Polimex-Mostostal S.A.** wyniosło na koniec I półrocza 2012 roku (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji oraz konsolidacji) 695,9 mln zł w tym z tytułu kredytów 692,9 mln zł oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 3,0 mln zł (wraz z naliczonymi, niewymagalnymi odsetkami). Polimex – Mostostal S.A. kontynuował dotychczas zawarte **umowy kredytowe**:
 - Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie wymiennej (EUR) udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 3,4 mln EUR (z saldem zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2012 roku w wysokości 1,78 mln EUR) z terminem spłaty 26.12.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę.
 - Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie polskiej udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 11,2 mln zł z terminem spłaty 26.12.2012r. oraz zadłużeniem na koniec pierwszego półrocza 2012 roku w wysokości 5,86 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
 - Kredyt w maksymalnej wysokości 21,5 mln zł (tj. 25% przyznanego limitu) w ramach limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A. w wysokości 86,0 mln zł z terminem spłaty do dnia 12.02.2013r. oraz możliwością wystawiania gwarancji do 12.02.2013r. Na dzień 30.06.2012r. zadłużenie wynosiło 15,36 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę.
 - Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50,0 mln zł udzielony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. z terminem spłaty 03.07.2012r., przedłużony aneksem z dnia 03.07.2012r. do 02.08.2012r. Na koniec

pierwszego półrocza 2012 zadłużenie wynosiło 48,71 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, zgodnie z postanowieniami standstill agreement, kredyt nie został postawiony w stan natychmiastowej wymagalności.

- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 40,0 mln zł udzielony przez Kredyt Bank S.A. z terminem spłaty w dniu 30.10.2012r. Zadłużenie na 30.06.2012r. wynosiło 32,05 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR O/N powiększonej o marżę.
- Umowa kredytu w formie wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej w łącznej kwocie 420,0 mln zł udostępnionej przez PEKAO S.A. Kredyt został udostępniony w postaci: (a) kredytu obrotowego do wysokości 200,0 mln zł (w tym: 50,0 mln zł kredyt w rachunku bieżącym; 150,0 mln zł kredyt odnawialny w formie transz na finansowanie realizowanych kontraktów), (b) udzielanych przez Bank gwarancji bankowych do łącznej kwoty nie przekraczającej 250,0 mln zł, przy czym wykorzystanie do 250,0 mln zł uwarunkowane jest obniżeniem wykorzystania kredytu obrotowego o 30,0 mln zł. Linia kredytowa została udzielona do dnia 31.07.2012r. W dniu 03.04.2012r. na mocy aneksu, Strony uzgodniły, iż linia kredytowa może być wykorzystywana przez Spółkę w formie odnawialnego kredytu w rachunku kredytowym w wysokości 36,0 mln zł, przeznaczonego na prefinansowanie zwrotu podatku VAT przysługującego Spółce z Urzędu Skarbowego. Na koniec czerwca 2012 roku zadłużenie w ramach kredytu w rachunku bieżącym wyniosło 30,42 mln zł, kredyt w formie transz był wykorzystany w pełnej wysokości 150,0 mln zł, a w ramach kredytu na prefinansowanie VAT wystąpiło zaangażowanie w wysokości 10,4 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone dla kredytu w rachunku bieżącym na bazie stawki WIBOR 1M /EURIBOR 1M SPOT/LIBOR 1M SPOT powiększonej o marżę, a dla kredytu w transzach na bazie stawki WIBOR 1M SPOT/EURIBOR 1M SPOT/LIBOR 1M SPOT powiększonej o marżę. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, zgodnie z postanowieniami standstill agreement, kredyt nie został postawiony w stan natychmiastowej wymagalności.
- Kredyt inwestycyjny na kwotę 150,0 mln zł udzielony przez PKO BP S.A. z terminem spłaty 31.08.2015r. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie nakładów inwestycyjnych na budowę na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (TSSE) Podstrefa Siedlce Zakładu produkcji konstrukcji stalowych, ocynkowni i malarni. Zadłużenie na 30.06.2012r. wynosiło 96,35 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę oraz dla zadłużenia w walucie obcej EURIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 47,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do łącznej kwoty nie przekraczającej 47,0 mln zł, udzielony przez BPH S.A., z terminem spłaty do 30.11.2012r. Na mocy postanowień aneksu z 16.05.2012r. wysokość limitu została obniżona do 23,5 mln zł. Zadłużenie na 30.06.2012r. wynosiło 21,40 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. W dniu 27.07.2012 Strony zawarły ugodę w sprawie wykonania zobowiązań z umowy kredytowej, na mocy której kwota główna kredytu zostanie spłacona w 8 równych miesięcznych ratach, przy czym płatność pierwszej raty nastąpi nie później niż 03.08.2012r., a ostateczna spłata i zamknięcie rachunku w dniu 04.03.2013r.
- Kredyt obrotowy odnawialny na kwotę 3,0 mln EUR zawarty z DZ Bank Polska S.A. z terminem spłaty do dnia 31.10.2012r. Zadłużenie na 30.06.2012r. wynosiło 3,0 mln EUR. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR RB powiększonej o marżę. W dniu 31.07.2012 Strony zawarły ugodę w sprawie wykonania zobowiązań z umowy kredytowej, na mocy której kwota główna kredytu zostanie spłacona w 4 miesięcznych ratach, pomniejszonych o kwotę w wysokości 5,0 mln zł płatną w dniu zawarcia ugody. Na mocy niniejszej ugody, ostateczny termin spłaty przypada w dniu 24.11.2012r.
- Kredyt obrotowy w wysokości 20,0 mln zł udzielony przez Bank Millennium S.A. z terminem spłaty do 20.03.2012r. Aneksiem z dnia 16.03.2012r. kredyt został przedłużony do 19.04.2013r. Na koniec czerwca 2012 roku w ramach kredytu wystąpiło zadłużenie w wysokości 19,75 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym udzielony przez BGŻ S.A., na kwotę 35,0 mln zł, z terminem spłaty 30.05.2012r. Zasady spłaty kredytu podlegały negocjacom (zawarto Aneks z dnia 30.05.2012r., 12.06.2012r. oraz 28.06.2012r.). Ostatecznie na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, na mocy standstill agreement została zawarta umowa przeniesienia praw do środków pieniężnych na zabezpieczenie, w ramach której Bank zabezpieczył się na środkach pieniężnych zgromadzonych na rachunkach Polimex-Mostostal S.A. w tym Banku. Do czasu obowiązywania standstill agreement, Bank nie może dokonać potrącenia, kompensaty, zaliczenia na poczet spłaty lub innej formy zaspokojenia wierzytelności z tytułu kredytu zabezpieczonymi środkami. Zadłużenie na 30.06.2012r. wynosiło 22,85 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 0,5 mln zł zawarty z Bankiem DnB Nord Polska S.A. z terminem spłaty do dnia 29.06.2012r. został spłacony.
- Kredyt obrotowy nieodnawialny, przejęty wraz z inkorporowaną Spółką ECeRemont Sp. z o.o., zawarty z PKO BP S.A., w wysokości 0,6 mln zł, z terminem spłaty 04.10.2012r. Zadłużenie na 30.06.2012r. wynosiło 0,07 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę.
- Kredyt inwestycyjny, przejęty wraz z inkorporowaną Spółką EPE Rybnik Sp. z o.o., zawarty z Bankiem DnB Nord Polska S.A., na kwotę 0,5 mln zł, z terminem spłaty do dnia 31.03.2013r. Zadłużenie na 30.06.2012r. wynosiło 0,12 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kredyt został spłacony.
- Umowa o udostępnienie linii kredytowej z ING Bank Śląski S.A. w wysokości 200,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie kredytu do wysokości 30,0 mln zł, z terminem obowiązywania do dnia 30.11.2012r. Umowa automatycznie ulega przedłużeniu, na tych samych warunkach, na kolejne 12 miesięczne okresy kredytowania do dnia 30.11.2021r. jeśli nie zostanie wypowiedziana przez żadną ze Stron. W dniu 24.07.2012 Strony zawarły ugodę w sprawie wykonania zobowiązań z umowy kredytowej, na mocy której kwota główna kredytu zostanie spłacona w 8 równych miesięcznych ratach, przy czym płatność pierwszej raty nastąpi nie później niż 31.07.2012r. Zadłużenie na 30.06.2012r. wynosiło 29,62 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Limit kredytowy, zawarty z Bankiem DNB Nord Polska S.A., wspólnie ze spółkami zależnymi Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. oraz Energop Sp. z o.o. W ramach przyznanego limitu strony umowy mogą korzystać z limitu gwarancyjnego do wysokości 27,0 mln zł, a ponadto Spółka Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. z kredytu w rachunku bieżącym max. do wysokości 5,0 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Data końcowa okresu wykorzystania została ustalona na 30.06.2012r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sublimit został obniżony do 0 zł.
- Umowa kredytu obrotowego odnawialnego w walucie polskiej, w wysokości 100,0 mln zł, z terminem wykorzystania do 30.06.2013r. i terminem spłaty do 30.06.2014r. Aneksem z dnia 29.05.2012r. kwota kredytu została podwyższona do 200,0 mln zł, a termin wykorzystania skrócony do 30.09.2012r. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Na dzień 30.06.2012r. wykorzystanie kredytu wynosiło 199,99 mln zł.

W pierwszym półroczu 2012r. Polimex-Mostostal S.A. korzystał również z pożyczek zaciągniętych w spółkach: Depolma GmbH oraz w Polimex Hotele Sp. z o.o.:

- Umowa pożyczki z grudnia 2004r. zawarta z Depolma GmbH z terminem spłaty do dnia 10.12.2012r. Saldo pożyczki wg stanu 30.06.2012r. wyniosło 0,2 mln EUR (z wyłączeniem odsetek). Oprocentowanie ustalono na bazie stawki EURIBOR 12M powiększonej o marżę.
- Umowa pożyczki z grudnia 2006r. zawarta z Polimex Hotele Sp. z o.o. w kwocie 1,9 mln zł z terminem spłaty do dnia 31.12.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka kontynuowała współpracę w ramach następujących umów faktoringu:

- umowy o świadczenia usług efinancing z dnia 14.01.2011r. zawartej z PEKAO S.A. z limitem 120,0 mln zł, oraz maksymalnym cyklem rozliczeniowym do dnia 31.12.2012r.,
- umowy faktoringu odwrotnego (wymagalnościowego) z dnia 18.07.2011r. zawartej z Bankiem Millennium S.A. z limitem 18,0 mln zł i terminem wygaśnięcia 17.07.2012r.; na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania limit wygaśl ^{*)},
- umowy faktoringowej z dnia 18.07.2011r. zawarte z Bankiem Millennium S.A. z limitem 18,0 mln zł i terminem wygaśnięcia 17.07.2012r. (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa nie została przedłużona i obowiązuje do dnia spłaty wierzytelności sfinansowanych w jej ramach przez Bank tj. do 31.03.2015r.) ^{*)},
- umowy faktoringowej z dnia 29.09.2011r. zawartej z Bankiem Millennium S.A. (limit 20,5 mln zł; termin wygaśnięcia 28.09.2012r.),
- umowy faktoringowej z dnia 29.09.2010r. zawartej z Bankiem Millennium S.A. z limitem obniżonym do 76,3 mln zł, przedłużonym do 15.03.2012r. (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa nie została przedłużona i obowiązuje do dnia spłaty wierzytelności sfinansowanych w jej ramach przez Bank tj. do 31.03.2013r.),
- umowy faktoringowej z przejęciem ryzyka z dnia 24.11.2010r. zawartej z Bankiem Millennium S.A. z limitem w wysokości 150,0 mln zł, przedłużonym do 31.12.2011r. (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa nie została przedłużona i obowiązuje do dnia spłaty wierzytelności sfinansowanych w jej ramach przez Bank tj. do 31.03.2013r.),
- umowy faktoringu odwrotnego z dnia 08.12.2011r. zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. z limitem w wysokości 60,0 mln zł, obniżonym aneksem z dnia 13.03.2012r. do 29,0 mln zł. Limit został wyodrębniony w ramach umowy o limit wierzytelności w wysokości 100,0 mln zł. W ramach limitu faktury mogą być składane do 31.08.2012r., a ostateczny termin wykorzystania limitu przypada 28.09.2012r.

^{*)} łączne zaangażowanie w ramach umowy faktoringu odwrotnego oraz umowy faktoringowej nie przekroczy 18,0 mln zł.

W ramach **Programu Emisji Obligacji** łączne saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 400,0 mln zł, z czego z tytułu obligacji dyskontowych 32,5 mln zł, a z tytułu obligacji kuponowych 367,5 mln zł.

Dotychczasowe emisje w ramach Programu Emisji Obligacji:

- o obligacje kuponowe:
 - wyemitowana dnia 25.07.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100,0 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012r. oraz
 - wyemitowana dnia 16.10.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73,0 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013r.,
- Obie ww. transze obligacji kuponowych zostały skonsolidowane i do dnia 25.07.2012r. zapadalność półrocznych kuponów odsetkowych przypadała w tych samych terminach.
- wyemitowana dnia 16.10.2009r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na łączną kwotę 194,5 mln zł z terminem zapadalności 16.10.2012r.;
- o obligacje dyskontowe:
 - wyemitowane dnia 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 07.01.2009r. w jedną transzę i jej termin wykupu przypadał na 13.08.2012r.

W dniu 24 lipca 2012 r. Spółka zawarła z bankami finansującymi działalność Spółki oraz obligatariuszami posiadającymi wierzytelności z tytułu wyemitowanych przez Spółkę „Umowę w sprawie powstrzymania się od

egzekwowania zobowiązań” (standstill agreement), szerzej omówioną w Rozdziale 9 niniejszego sprawozdania. Na mocy standstill agreement obligacje o łącznej wartości nominalnej 395 mln zł zostały przedstawione do wykupu z dniem 24.07.2012r., ale równocześnie zgodnie z umową Obligatariusze zobowiązali się wobec Spółki i pozostałych Wierzycieli do powstrzymania się od wykonywania swoich praw wynikających z posiadanych obligacji w okresie ważności umowy tj. do dnia 24.11.2012r. Na mocy tej umowy zostało ujednolicone oprocentowanie obligacji wszystkich emisji liczone od dnia 25.07.2012r.

Z jednym obligatariuszem posiadającym obligacje o wartości nominalnej 5 mln zł, który nie przystąpił do standstill agreement, za zgodą Wierzycieli, Spółka podpisała ugodę na mocy której uzgodniono spłatę zobowiązania o wartości nominalnej 5 mln zł wraz z odsetkami w ratach do 30.01.2013r. oraz Spółka ustanowiła zabezpieczenie tych wierzytelności w postaci poddania się egzekucji na podstawie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

- **Polimex-Development Kraków Sp. o.o.** podpisała aneksy do dwóch umów o kredyty inwestorskie w wysokości 30,4 mln zł oraz 10,0 mln zł zawartych z PKO BP S.A., przedłużające ostatecznie termin spłaty do 30.09.2012r. Oprocentowanie kredytów wynosi WIBOR 3M plus marża.
- **Torpol S.A.** podpisała z Alior Bank S.A. umowę o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z limitem 10,0 mln zł i terminem obowiązywania do 19.06.2013r., oprocentowaniem na bazie stawki WIBOR 1M podwyższonej o marżę, z BOŚ S.A. umowę kredytu obrotowego odnawialnego z limitem 4,0 mln zł oraz umowę kredytu w rachunku bieżącym z limitem 2,0 mln zł i terminem obowiązywania do 30.04.2013r., oprocentowaniem na bazie stawki WIBOR 1M podwyższonej o marżę (na dzień sporządzania sprawozdania, oba kredyty nie zostały uruchomione) oraz aneksy: do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A. przedłużający okres kredytowania do 28.02.2013r. i podwyższający kwotę kredytu z 20,0 mln zł do 25,0 mln zł, do umowy o limit kredytowy w DnB Nord Polska S.A. podwyższający sublimit overdraft z 10,0 mln NOK do 15,0 mln NOK (na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania sublimit na overdraft został przedłużony do 30.07.2012r., a Spółka prowadzi rozmowy nt. dalszej prolongaty kredytu), do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w Banku Millennium S.A. (limit 13,0 mln zł) wydłużający limit do 04.05.2013r., na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, do umowy kredytu w rachunku bieżącym w PEKAO S.A. wydłużający okres kredytowania do 30.06.2013r.
- **PRInż-1 Sp. z o.o.** zawarła nową umowę linii wielocelowej z BOŚ S.A., z limitem 17,0 mln zł i terminem obowiązywania do 15.05.2015r. Nowa umowa zastąpiła dotychczasowe umowy o kredyt w rachunku bieżącym, kredyt rewalwingowy oraz linię gwarancyjną. W ramach nowej linii Spółka korzysta z sublimitów: na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 2,5 mln zł, kredyt obrotowy odnawialny w wysokości 10,0 mln zł oraz limit gwarancyjny w wysokości 4,5 mln zł.
- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** zawarła aneks do umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (limit 2,0 mln zł) w Nordea Bank Polska S.A. wydłużający termin spłaty do 01.02.2013r., do umowy o kredyt obrotowy odnawialny (limit 5,0 mln zł) w w/w banku wydłużający termin spłaty 31.01.2014r. oraz do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A. podwyższający limit z 14,0 mln zł do 20,0 mln zł. Oprocentowanie kredytów zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M plus marża. Ponadto, Spółka zawarła z PKO BP S.A. nową umowę o kredyty inwestycyjny w wysokości 1,7 mln zł, z terminem spłaty 31.03.2015r. Spółka zależna **SPEC Sp. z o.o.** na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zawarła aneks do umowy z Bankiem Spółdzielczym w Sędziszowie podwyższający kwotę kredytu z 1,4 mln zł do 1,5 mln zł oraz przedłużający dostępność limitu do 31.07.2013 roku.
- **Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.** podpisało aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Millennium S.A. podwyższający kwotę kredytu z 3,4 mln zł do 5,4 mln zł oraz wydłużający termin spłaty do dnia 15.02.2013r.
- **WBP Zabrze Sp. z o.o.** podpisała aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Orzesko-Knurowskim Bankiem Spółdzielczym wydłużający termin ważności do dnia 15.05.2013r. oraz podwyższający limit z 2,4 mln zł do 3,0 mln zł (oprocentowanie oparte o stawkę WIBOR 3M plus marża).

- **ZUT Sp. z o.o.** podpisała z PEKAO S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (1,0 mln zł) wydłużający termin spłaty o 1 rok, tj. do dn. 31.01.2013r. Oprocentowanie kredytu zostało oparte o stawkę WIBOR 1M plus marża.
- **Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.** zawarła z PEKAO S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z limitem 0,5 mln zł, przedłużający termin spłaty do dnia 31.12.2012r. (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża).
- **Stalfa Sp. z o.o.** podpisała aneks do umowy o kredyt inwestycyjny z Kredyt Bankiem S.A. podwyższający limit z 5,7 mln zł do 6,7 mln zł oraz przedłużający termin spłaty do 29.01.2013r.
- **Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.** zawarła aneksy do umowy o kredyt inwestycyjny w Banku Millennium S.A. podwyższający limit z 6,0 mln EUR do 8,2 mln EUR oraz do umowy kredytu w rachunku bieżącym podwyższający limit z 6,0 mln zł do 8,0 mln zł.
- **Energop Sp. z o.o.**, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, zawarła aneks do umowy kredytu z RBS Bank Polska S.A., w ramach której korzysta z kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu inwestycyjnego. Na mocy niniejszego aneksu termin spłaty kredytu inwestycyjnego został zmieniony na 25.03.2013r., a limit obniżony z 4,0 mln EUR do 2,8 mln EUR. Natomiast kredyt w rachunku bieżącym został obniżony z 1,2 mln EUR do 1,0 mln EUR.
- **PPU Elektra Sp. z o.o.** zawarła z Bankiem Millennium S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym podwyższający wysokość limitu z 1,0 mln zł do 2,0 mln zł oraz przedłużający termin spłaty do 24.04.2013r. (oprocentowanie wynosi WIBOR 1M plus marża).
- **ZBI Turbud Sp. z o.o.** zawarła aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z PEKAO S.A., na mocy którego limit został obniżony z 1,0 mln zł do 0,5 mln zł, a termin spłaty przedłużony do 31.08.2012r.

Średnioważona marża dla kredytów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, wg stanu na koniec pierwszego półrocza 2012r., liczona na podstawie przyznanych Grupie limitów wynosiła dla kredytów złotych: WIBOR 1M + 1,4335 p.p., WIBOR 3M + 2,0132 p.p., WIBOR ON + 1,9500 p.p., a dla kredytów walutowych: EURIBOR 1M + 1,6645 p.p., EURIBOR 3M + 2,4654 p.p., LIBOR 1M + 2,5000 p.p. Natomiast średnioważona marża dla kredytów, których beneficjentem był Polimex-Mostostal S.A. (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji), liczona na podstawie przyznanej Spółce kwoty finansowania wynosiła na koniec pierwszego półrocza 2012 roku: dla kredytów złotych WIBOR 1M + 1,4240 p.p., WIBOR 3M + 1,6197 p.p., WIBOR ON + 1,9500 p.p., a dla kredytów walutowych EURIBOR 1M + 1,6197 p.p.

2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

W pierwszym półroczu 2012 roku Polimex-Mostostal S.A. udzielił spółkom z Grupy Kapitałowej nowych **pożyczek** na podstawie następujących umów:

- Umowa z dn. 04.04.2012r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 0,19 mln zł w celu sfinansowania bieżącej działalności w I półroczu 2012 roku. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2012r.
- Umowa z dn. 16.05.2012r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 0,45 mln zł w celu sfinansowania bieżącej działalności w I półroczu 2012 roku oraz uregulowania opłat z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości zlokalizowanej w Katowicach. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2012r.
- Umowa z dn. 28.05.2012r., na mocy której została udzielona spółce ZBI TURBUD Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,0 mln zł w celu sfinansowania prac związanych z realizacją obiektu Młodzieżowego Centrum Edukacyjno-Wychowawczego zlokalizowanego w Płocku. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2012r.

Ponadto w analizowanym okresie zostały podpisane następujące aneksy do wcześniej zawartych umów pożyczek:

- do Umowy z dn. 27.05.2011r., na mocy której została udzielona spółce PRInż-1 Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,5 mln zł w celu finansowania bieżącej działalności. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Na mocy zawartego aneksu kwota pożyczki została obniżona do wysokości pozostałego do spłaty salda, tj. 1,8 mln zł (kapitał bez naliczonych, niewymagalnych odsetek), a termin ostatecznej spłaty przesunięty na dn. 31.12.2012r.
- do Porozumienia w sprawie restrukturyzacji pożyczek z dn. 20.05.2010r., na mocy którego zostały skonsolidowane pożyczki udzielone d. Biprokwas Sp. z o.o. oraz d. Energotechnika-Projekt Sp. z o.o. – obecnie Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. Łączna kwota umowy wynosi 3,5 mln zł (saldo do spłaty 2,43 mln zł). Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Na mocy zawartego aneksu odroczenie spłaty rat pożyczki zostało przesunięte do dn. 31.01.2013r., a termin ostatecznej spłaty przypada w dn. 31.01.2014r.
- do Umowy z dn. 29.04.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 1,0 mln USD w celu częściowego finansowania procesu inwestycyjnego ocynkowni w Żytomierzu. Oprocentowanie jest stałe. Na mocy zawartego aneksu termin ostatecznej spłaty został przesunięty na dn. 30.08.2012r.
- do Umowy z dn. 6.12.2010r., na mocy której została udzielona spółce ZBI Turbud Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,5 mln zł w celu sfinansowania bieżącej działalności oraz prac przygotowawczych do realizacji nowej inwestycji przy ul. Jachowicza i ul. 11 listopada w Płocku. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Na mocy zawartego aneksu kwota pożyczki została obniżona do wysokości pozostałego do spłaty salda, tj. 0,28 mln zł (kapitał bez naliczonych, niewymagalnych odsetek), a termin ostatecznej spłaty przesunięty na dn. 30.04.2013r.

Pożyczki udzielone na mocy umów:

- z dn. 27.05.2011r., na mocy której została udzielona spółce Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Stalowych pożyczka w wysokości 0,9 mln USD w celu zakończenia procesu inwestycyjnego oraz finansowania działalności w zakresie produkcji krat zgrzewanych z terminem spłaty 31.03.2012r.
- z dn. 23.02.2011r., na mocy której została udzielona spółce PPU Elektra Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,0 mln zł w celu sfinansowania spłaty dwóch umów kredytowych oraz sfinansowania bieżącej działalności z terminem spłaty 31.03.2012r.

zostały spłacone w pierwszym półroczu 2012 roku.

Łączna kwota wypłaconych przez Polimex-Mostostal S.A. na koniec czerwca 2012 roku pożyczek wyniosła 52,3 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek), w tym kwota pożyczek na cele deweloperskie wyniosła 22,1 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek).

Wysokość **poręczeń** udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. na 30.06.2012r. wyniosła 296,1 mln zł, w tym za spółki z Grupy Kapitałowej 295,5 mln zł. Największym beneficjentem poręczeń stał się Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń w łącznej wysokości 53,0 mln zł wobec Banku Millennium S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz przyznanej linii gwarancyjnej. Drugim pod względem wysokości beneficjentem poręczeń jest Torpol S.A., za który Polimex-Mostostal S.A. na koniec czerwca 2012 roku poręczał w łącznej kwocie 41,4 mln zł wobec BZ WBK S.A., Alior Bank S.A., DnB Nord Polska S.A., Bank Millennium S.A. z tytułu umów kredytowych oraz PZU S.A., BGŻ S.A., PEKAO S.A. z tytułu linii gwarancyjnych.

Oprócz ww. spółek Polimex-Mostostal S.A. poręczył za spłatę kredytów i spłatę zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji/zobowiązań wekslowych/platniczych zaciągniętych przez: PRInż-1 Sp. z o.o. (25,1 mln zł), Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (22,0 mln zł), Sefako S.A. (13,6 mln zł), Turbud Sp. z o.o. (0,8 mln zł), WBP Zabrze Sp. z o.o. (5,3 mln zł), PXM Projekt-Południe Sp. z o.o. (3,0 mln zł), Stalfa Sp. z o.o.

(14,4 mln zł), Grande Meccanica SpA (39,0 mln zł, tj. 9,2 mln EUR), SC Coifer Impex srl (37,7 mln zł, tj. 8,4 mln EUR), PPU Elektra Sp. z o.o. (5,2 mln zł), Modul System Serwis Sp. z o.o. (4,6 mln zł), Energop Sp. z o.o. (27,1 mln zł), Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Stalowych (0,2 mln zł), ZUT Sp. z o.o. (1,0 mln zł) oraz ZT Sp. z o.o. (2,1 mln zł).

Wśród spółek Grupy Polimex-Mostostal najwięcej poręczeń udzieliło (w wartościach przed konsolidacją) Sefako S.A. (5,3 mln zł). Były to poręczenia za spółki wewnątrz Grupy Kapitałowej.

Nowych pożyczek w obrębie grupy udzielał Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. – pożyczki dla BR Development (łączna kwota 0,06 mln zł). Ponadto, Spółka przedłużyła terminy spłaty pożyczek udzielonych Spółce zależnej przed 01.01.2012r. w łącznej kwocie 0,54 mln zł. Nowy termin spłaty przypada w dn. 31.12.2012r.

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. i spółki z Grupy innym spółkom z Grupy wynosiły na koniec pierwszego półrocza 2012 roku:

- dla pożyczek złotych: WIBOR 1M + 2,3712 p.p.;
- dla pożyczek złotych: WIBOR 3M + 3,2795 p.p.;
- dla pożyczek złotych: WIBOR 6M + 0,5000 p.p.;
- dla pożyczek walutowych: oprocentowanie oparte na stałej stopie oprocentowania lub EURIBOR 1M + 3,00 p.p.

Udzielone przez Polimex-Mostostal S.A. pożyczki zwiększają jednocześnie wysokość zadłużenia spółek Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek opisanych w pkt. 2.6.

2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych

W pierwszym półroczu 2012 roku jednostka dominująca wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej korzystała w szerokim zakresie z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe. Wartość wszystkich gwarancji wraz z wystawioną promesą udzielenia gwarancji wystawionych na zlecenie Polimex-Mostostal S.A. w przeliczeniu na złote wynosiła na koniec czerwca 2012 roku 1.688,1 mln zł. W tym samym czasie wartość gwarancji wystawionych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej wyniosła 374,3 mln zł. Wzrost zobowiązań jednostki dominującej z tytułu wystawionych gwarancji w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2011r. (1.185,7 mln zł) wynikał m.in. z podpisania nowych kontraktów i konieczności zabezpieczenia ich prawidłowego wykonania zarówno w okresie realizacji kontraktów, jak też w okresie gwarancji i rękojmi oraz obowiązku zabezpieczenia zwrotu zaliczki (m.in.: projekt, realizacja i ukończenie dwóch bloków energetycznych na parametry nadkrytyczne opalanych pyłem węgla kamiennego wraz z układami pomocniczymi, o mocy brutto 900 MW każdy, tj. Bloku 5 oraz Bloku 6 w PGE Elektrociepłowni Opole, modernizacja Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrze – etap I, budowa Centrum Handlowego "Europa Centralna" w Gliwicach, budowa wielofunkcyjnego budynku Międzynarodowego Centrum Kongresowego dla Miasta Katowice) oraz prezentacją w zobowiązaniach pozabilansowych promesy udzielenia przez Bank PKO BP S.A., poza limitami Polimex-Mostostal S.A., gwarancji należytego wykonania kontraktu na rzecz PGE Elektrownia Opole (386,12 mln zł). We wzroście wartości wystawianych gwarancji znaczny udział ma też duża ilość przetargów, do których przystępuje Spółka i konieczność składania wadium w postaci gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych. Najwięcej gwarancji wśród spółek Grupy wystawionych było na zlecenie: Torpol S.A. (261,9 mln zł), Sefako S.A. (64,7 mln zł), Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. (15,9 mln zł) oraz Grande Meccanica SpA (w przeliczeniu na PLN, ca. 10,5 mln zł).

Polimex-Mostostal S.A. w lutym 2012 roku zawarł z PKO BP S.A. umowę o udzielenie gwarancji zwrotu zaliczki do wysokości 96,5 mln zł na rzecz PGE Elektrownia Opole S.A., ważnej do 15.02.2013 roku. Zgodnie z umową Bank zobowiązał się przedłużyć jej okres do max. 70 m-cy od daty podpisania Umowy z Beneficjentem gwarancji z możliwością przedłużenia o kolejne 3 m-ce oraz podwyższyć gwarancję do max. kwoty 450,0 mln zł.

Ponadto, w pierwszym półroczu 2012r. Spółka zawarła następujące aneksy:

- do promesy udzielenia gwarancji należytego wykonania kontraktu wystawionej przez PKO BP S.A. Na mocy aneksu, do promesy zostały wprowadzone zmiany polegające na wydłużeniu okresu, na jaki winna zostać wystawiona gwarancja na rzecz PGE Elektrownia Opole S.A., podwyższeniu wartości gwarancji do 386,1 mln zł oraz przedłużeniu termin obowiązywania niniejszej promesy do 13.10.2012r.,
- do umowy linii gwarancji z BNP Paribas Bank Polska S.A. z limitem 80,0 mln zł przedłużający technicznie okres udostępnienia do 18.07.2012r.; na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, linia obowiązuje do czasu wygaszenia ostatniej czynnej gwarancji,
- do umowy o wielofunkcyjny limit kredytowy z Polbank EFG S.A. z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej (100,0 mln zł) przedłużający dostępność limitu do 04.01.2013r.; na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w związku z fuzją Banku z Raiffeisen Bank Polska S.A., Spółka korzysta z limitu w Raiffeisen Bank Polska S.A. (limit wierzytelności w wysokości 100,0 mln zł z możliwością składania zleceń gwarancji bankowych i handlowych do 30.09.2012r.),
- do umowy ramowej dotyczącej zasad udzielania przez Bank gwarancji oraz otwierania akredytyw z RBS Bank (Polska) S.A., który obniżył bezterminowy limit z 200,0 mln zł do 150,0 mln (w ramach limitu - sublimity po 10,0 mln zł dla spółek zależnych: Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o. pozostały na dotychczasowym poziomie),
- do umowy o linię na gwarancje bankowe z Bankiem Millennium S.A., który obniżył limit z kwoty 163,2 mln zł do kwoty 162,0 mln zł. Współpraca w ramach umowy o linię na akredytywy dokumentowe w wysokości 10,0 mln zł została zakończona z dniem 08.05.2012r.,
- do umowy o udostępnienie linii gwarancyjnej w wysokości 100,0 mln zł w Deutsche Bank Polska S.A., który przedłużył termin jej wykorzystania do 29.03.2013r.,
- do umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych oraz otwieranie akredytyw i udzielenie kredytu w Credit Agricole CIB S.A. Oddział w Polsce. Na mocy zawartych aneksów Strony przedłużyły termin wykorzystania limitu do 30.11.2012r., renegocjowały warunki współpracy oraz obniżyły wysokość limitu z 190,0 mln zł do 146,0 mln zł,
- do umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 47,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do łącznej kwoty nie przekraczającej 47,0 mln zł, udzielonej przez BPH S.A., z terminem wykorzystania do 30.11.2012r. Na mocy postanowień aneksu z 16.05.2012r. wysokość limitu została obniżona do 23,5 mln zł; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa w zakresie linii gwarancyjnej została deaktywowana, a Spółka zawarła z Bankiem ugodę w sprawie wykonania zobowiązań z umowy kredytowej (postanowienia przy opisie kredytów Spółki).
- do umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach limitu gwarancyjnego w wysokości 60,0 mln zł zawartego z TUiR Warta S.A., przedłużający termin obowiązywania do 09.01.2013r.,
- do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 25,0 mln zł z TU Euler Hermes S.A., wydłużający termin dostępności limitu do 30.04.2013r.,
- do umowy z TU Allianz Polska S.A. o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 70,0 mln zł wydłużający obowiązywanie umowy do 31.12.2012r.,
- do umowy współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego z STU Ergo Hestia S.A. podwyższający wysokość limitu z 90,0 mln zł do 120,0 mln zł,
- w czerwcu br. porozumienie do umowy na udzielanie gwarancji, poręczeń oraz otwieranie akredytyw zawartej z BGŻ S.A.; na mocy ww. porozumienia Strony wydłużyły okres funkcjonowania linii w kwocie 78,5 mln zł do dnia 31.05.2013r.

Ponadto, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania został zawarty:

- aneks do umowy o udzielenie limitu na gwarancje w Banku DnB Nord Polska S.A., (limit 11,5 mln EUR) przedłużający termin obowiązywania umowy do 31.12.2012r.,
- aneks do limitu kredytowego zawartego wspólnie ze spółkami zależnymi Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. oraz Energop Sp. z o.o. z Bankiem DNB Nord Polska S.A. W ramach przyznanego limitu strony umowy mogą korzystać z limitu gwarancyjnego do wysokości 27,0 mln zł, a ponadto Spółka

Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. z kredytu w rachunku bieżącym max. do wysokości 5,0 mln zł. Na mocy aneksu data końcowa okresu wykorzystania w formie gwarancji bankowych została ustalona na 31.12.2012r.

Głównymi bankami obsługującymi Polimex-Mostostal S.A. w zakresie gwarancji są: PKO BP S.A. (574,7 mln zł), Pekao S.A. (204,9 mln zł), Kredyt Bank S.A. (134,3 mln zł) oraz Bank Millennium S.A. (94,1 mln zł). Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych największy był udział TUiR Warta S.A. (39,4 mln zł) oraz STU Ergo Hestia S.A. (71,5 mln zł).

Spółki Grupy zawarły poniżej zestawione Umowy oraz Aneksy do dotychczas obowiązujących umów:

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** zawarła aneksy do umów na linie gwarancyjne: z PKO BP S.A. (limit 16,0 mln EUR) wydłużający termin wykorzystania linii do dnia 19.06.2013r., z Nordea Bank Polska S.A. (limit 3,0 mln EUR) przedłużający termin wykorzystania do 01.02.2013r.
- **PRInż-1 Sp. z o.o.** zawarła nową umowę linii wielocelowej z BOŚ S.A., z limitem 17,0 mln zł i terminem obowiązywania do 15.05.2015r. Nowa umowa zastąpiła dotychczasowe umowy o kredyt w rachunku bieżącym, kredyt rewalwingowy oraz linię gwarancyjną. W ramach nowej linii Spółka korzysta z sublimitów: na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 2,5 mln zł, kredyt obrotowy odnawialny w wysokości 10,0 mln zł oraz limit gwarancyjny w wysokości 4,5 mln zł.
- **Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.** w maju 2012 roku zawarła z Bankiem Millennium S.A. aneks do umowy o linię na gwarancje bankowe z limitem 1,5 mln zł przedłużający termin obowiązywania limitu do 27.11.2012r.
- **Torpol S.A.** zawarła aneksy: do umowy o limit wierzytelności w wysokości 50,0 mln zł w Raiffeisen Bank Polska S.A. przedłużający okres jego wykorzystania do 02.07.2014r.; do umowy o limit na gwarancje bankowe w BZ WBK S.A. przedłużający dostępność limitu do 28.02.2013r. oraz podwyższający limit z 58,0 mln zł do 130 mln zł, a następnie na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania obniżający limit do 50,0 mln zł; do umowy o linię na udzielanie gwarancji i akredytyw w Banku Millennium S.A. przedłużający dostępność linii do 04.04.2013r. oraz obniżający linię z 18,0 mln zł do 5,0 mln zł; do umowy o limit kredytowy w Banku DnB Nord Polska S.A. obniżający limit wykorzystania na gwarancje bankowe z 40,0 mln NOK do 35,0 mln NOK (przesunięcie salda w ramach limitu między sublimitami na kredyt i gwarancje); na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trwają rozmowy na temat prolongaty linii gwarancyjnej; do umowy o linię gwarancyjną w wysokości 15,0 mln zł z HDI Asekuracja TU S.A. przedłużający dostępność do 22.03.2013r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania aneks przedłużający do 09.01.2013r. umowę o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach limitu gwarancyjnego w wysokości 50,0 mln zł w TUiR Warta S.A. Ponadto, Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. umowę linii gwarancyjnej w wysokości 20,0 mln zł, z terminem wykorzystania do 30.04.2013r.
- **SC Coifer Impex srl** zawarła z RBS Bank (Romania) umowę zlecenia wystawienia gwarancji w kwocie 1,5 mln EUR i terminem obowiązywania do 30.07.2013r. Umowa o limit gwarancyjny w w/w Banku w wysokości 3,0 mln EUR, z terminem obowiązywania do 28.05.2012r. wygasła.
- **Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o.** oraz Polimex-Mostostal S.A. zawarły z RBS Bank (Polska) S.A. aneks do bezterminowej umowy ramowej dotyczący zasad udzielania przez bank gwarancji oraz otwierania akredytyw obniżający limit z 200,0 mln zł do 150,0 mln zł (w ramach limitu - sublimity po 10,0 mln zł dla w/w spółek zależnych pozostały bez zmian). Ponadto, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółki zawarły aneks do limitu kredytowego z Bankiem DNB Nord Polska S.A. W ramach przyznanego limitu strony umowy mogą korzystać z limitu gwarancyjnego do wysokości 27,0 mln zł. Na mocy aneksu data końcowa okresu wykorzystania została ustalona na 31.12.2012r. Ponadto, Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. zawarł aneks do umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytyw dokumentowe z Bankiem Millennium S.A. podwyższający limit z 6,0 mln zł do 10,0 mln zł.

Głównymi bankami oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi obsługującymi spółki z Grupy w zakresie gwarancji są: Pekao S.A. (PxM Projekt Południe Sp. z o.o., Sefako S.A., Turbud Sp. z o.o., Torpol S.A.), BZ WBK S.A. (Torpol S.A.), PKO BP S.A. (Sefako S.A.), RBS Bank (SC Coifer Impex srl, Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o.) oraz PZU S.A. (Torpol S.A.), TUIR WARTA S.A. (Torpol S.A.).

2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej

Na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal do końca bieżącego roku obrotowego wpływ mają zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od spółek Grupy Kapitałowej jak i wewnętrzne, ściśle związane z prowadzona przez nie działalnością.

Czynniki zewnętrzne

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal prowadzona jest głównie w Polsce oraz krajach Unii Europejskiej i na Ukrainie. Zmiany sytuacji makroekonomicznej w tych regionach wywierają wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej. Decydujące znaczenie ma stopa wzrostu PKB, relacje kursów walutowych, zmiany poziomu stóp procentowych, wielkość inflacji oraz sytuacja na rynku pracy. Wymienione wskaźniki determinują wielkość rynków, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, gdyż kondycja gospodarcza poszczególnych krajów ma bezpośrednie przełożenie na podejmowanie decyzji inwestycyjnych w przemyśle, zaś zasobność finansów krajowych wpływa na zakres i tempo realizacji programów rządowych i samorządowych w zakresie nakładów na rozwój infrastruktury.

W relacjach handlowych, sytuacja makroekonomiczna ma wpływ na warunki zawierania umów, zaś pogorszenie kondycji partnerów handlowych prowadzi do powstawania zatorów płatniczych, pogarszając sytuację płynnościową uczestników rynku.

W Polsce, upadek szeregu firm budowlanych (między innymi: Dolnośląskie Surowce Skalne S.A., PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A., Radko Sp. z o.o., Poldim S.A.) skłonił instytucje finansowe do istotnego ograniczania zaangażowania w finansowanie spółek tego sektora. Negatywne skutki tej działalności dotknęły Emitenta w okresie kontynuowania wykonawstwa wieloletnich kontraktów infrastrukturalnych, wymagających znacznego prefinansowania dostaw, robót i usług. Dodatkowo, na pogorszenie warunków funkcjonowania Emitenta na rynku wpłynęła ogólna stagnacja branży budowlanej, pogłębiona ograniczeniem rządowych nakładów inwestycyjnych jakie nastąpiło po zakończeniu EURO 2012.

Tradycyjnie, istotną część przychodów Emitenta stanowi sprzedaż usług dla chemii i energetyki. W okresie sprawozdawczym, w obu branżach poziom nakładów inwestycyjnych był na niskim poziomie. W chemii w dalszym ciągu utrzymuje się stagnacja, ograniczająca możliwości pozyskiwania nowych zleceń. Natomiast w energetyce, po dłuższym zastoju, rozstrzygnięto kilka przetargów na realizację dużych programów inwestycyjnych oraz przystąpiono do procedur przetargowych na następne projekty, co dobrze rokuje dla branży. Emitent pozyskał zlecenia o dużej wartości, niemniej pierwszych istotnych wpływów z tego tytułu oczekuje w początkach przyszłego roku. Do tego czasu jest zmuszony ponosić wysokie koszty stałe prowadzonej działalności ofertowej oraz utrzymania w gotowości własnych zasobów projektowych i wykonawczych.

Istotny wpływ na wyniki ekonomiczne Emitenta w okresie sprawozdawczym wywarła realizacja kontraktów drogowych. Znacznie wyższy od oczekiwań wzrost cen materiałów i usług podwykonawców przy utrzymaniu stałych cen kontraktowych spowodował spadek rentowności robót, zaś wydłużanie zapłaty przez GDDKiA za wykonane prace wydatnie zwiększyło zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Oba czynniki doprowadziły do poważnych napięć w bilansie płatniczym Emitenta.

W odróżnieniu od drogownictwa, budownictwo kolejowe rozwija się prawidłowo. Działająca w tym segmencie spółka zależna Torpol S.A. w sposób ciągły zwiększa sprzedaż przy satysfakcjonującym poziomie marż.

W ostatnim okresie na rynku krajowym nastąpił wyraźny przyrost podaży konstrukcji stalowych oraz usług cynkowniczych. W takiej sytuacji, wzrost kosztów pracy oraz cen stali nie jest kompensowany adekwatnym

wzrostem cen płaconych za wyroby stalowe, co z kolei wpływa na spadek efektywności ekonomicznej sprzedaży. Zjawiskiem pozytywnym jest utrzymanie trendu wzrostu zapotrzebowania na usługi cynkownicze, w której to dziedzinie Emitent utrzymuje pozycję krajowego lidera.

Sytuacja krajowego rynku budownictwa kubaturowego pozwala Grupie Kapitałowej na kontynuację działalności na dotychczasowym poziomie za wyjątkiem budownictwa mieszkaniowego, gdzie wobec przeciagającej się stagnacji, Emitent ogranicza się do realizacji wcześniej rozpoczętych inwestycji.

Poza granicami kraju, Grupa skutecznie wykorzystuje szanse jakie daje realizowany w Norwegii program rozbudowy transportu szynowego (Torpol S.A.). Wzrasta również sprzedaż na potrzeby prężnie rozwijającego się przemysłu wydobywczego (Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.). Dodatkowo, dla zachodnioeuropejskich koncernów energetycznych realizujemy dostawy zaawansowanych technologicznie elementów kotłów (Sefako S.A.). Natomiast przedłużająca się stagnacja na rynku ukraińskim i rumuńskim ogranicza rozwój zlokalizowanych w tych krajach spółek zależnych Emitenta.

Poza wymienionymi powyżej, z czynników zewnętrznych mających wpływ na koszty funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej należy wymienić sukcesywnie wprowadzane zmiany prawa polskiego wynikające z implementacji prawa obowiązującego w Unii Europejskiej, w szczególności w zakresie prawa budowlanego, ochrony środowiska oraz w obszarze prawa pracy.

Czynniki wewnętrzne

Zdolność do pozyskiwania zleceń oraz utrzymywanie dyscypliny kosztowej ma fundamentalne znaczenie dla każdego dostawcy usług.

W odniesieniu do Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, sprawność służb odpowiedzialnych za akwizycję nowych kontraktów jest zadawalająca, o czym świadczy wyjątkowo wysoki portfel zamówień, szerzej opisany w pkt. 1.7 i 2.1 niniejszego sprawozdania.

W Spółce od kilku lat podejmowane są działania, których efektem jest obniżka kosztów prowadzonej działalności. Daje się zaobserwować pozytywny trend, jakim jest stały spadek udziału tak zwanych kosztów ogólnego zarządu w kosztach ogółem. Przyczyniła się do tego zakończona w roku ubiegłym reorganizacja służb wsparcia oraz stopniowo rozwijana platforma zakupowa.

W trakcie reorganizacji służb wsparcia wdrożono programy centralizacji oraz zarządzania procesami w księgowości i finansach, kadrach i administracji. W efekcie nastąpił wzrost wydajności pracy oraz usprawniono zarządzanie w takich obszarach jak na przykład gospodarka nieruchomościami, flotą samochodową czy też telefonami służbowymi.

W bieżącym roku, dodatkowe oszczędności przynosi stopniowa rozbudowa platformy zakupowej, obejmująca swoim zasięgiem przeważającą część zakupów materiałów i usług realizowanych na potrzeby Polimex-Mostostal S.A.

Emitent prowadzi działalność w kilku branżach. W przypadku recesji w jednej, zwiększa zaangażowanie w branży mającej perspektywę rozwoju. Taki model wymaga specyficznej organizacji wewnętrznej, umożliwiającej sprawną technicznie i racjonalny kosztowo transfer zasobów pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi. W tym celu, od kilku lat Emitent inkorporował spółki zależne, przejmując ich zasoby, zaś w bieżącym roku przystąpił do budowy nowej struktury organizacyjnej opartej, w miejsce dotychczasowych dwudziestu zakładów, na pięciu silnych segmentach: Energetyka i chemia, Serwis, Budownictwo infrastrukturalne, Budownictwo ogólne oraz Produkcja. Zakończenie procesu ma nastąpić do końca bieżącego roku. Struktura taka pozwoli nie tylko na lepszą koordynację oraz zarządzanie posiadanymi zasobami na potrzeby realizacji bardzo dużych projektów inwestycyjnych, na przykład budowa bloków energetycznych dla Elektrowni Opole, ale również zapewni właściwe funkcjonowanie w innych dziedzinach, na przykład usługach serwisowych, gdzie prowadzenie działalności polega na realizacji bardzo dużej liczby małych zleceń. W odniesieniu do pozostałych spółek zależnych, szczególnie biur projektowych, zakłada się ich większą integrację z poszczególnymi segmentami przy jednoczesnym utrzymaniu aktywności sprzedażowej poza strukturami Grupy Kapitałowej.

Istotnym atutem Grupy Kapitałowej jest wykwalifikowana i doświadczona kadra zdolna do prowadzenia działalności w różnych obszarach budownictwa. Daje się jednak zauważyć wzrost luki pokoleniowej, wynikłej z niesprawnego systemu szkolnictwa. Aby zapobiec temu negatywnemu zjawisku, Spółka organizuje szereg szkoleń zawodowych oraz realizuje program mający na celu rozwój pracowników przewidzianych na stanowiska kierowników projektów.

Do pozytywów należy również zaliczyć rozpoznawalną markę, kojarzoną z wysoką jakością wykonywanych prac, wspartą wieloletnimi, dobrymi relacjami ze stałymi klientami. Ekspansja na nowe rynki jest jednak utrudniona, gdyż brakuje potrzebnych technologii oraz licencji. Problem ten rozwiązywany jest poprzez zawiązywanie konsorcjów lub spółek celowych z partnerami biznesowymi posiadających stosowne referencje.

Podstawowe kierunki działalności Grupy Kapitałowej Emitenta do końca bieżącego roku.

Przynajmniej do końca 2012 roku zakłada się utrzymanie dotychczasowego przedmiotu działalności Grupy, jakim jest szeroko rozumiane świadczenie usług inżynieryjno-budowlanych oraz sprzedaż wytwarzanych wyrobów budowlanych. Podstawą oferty pozostanie realizacja kompletnych zadań inwestycyjnych w formule generalnego wykonawcy inwestycji na potrzeby różnych branż przemysłu.

Utrzymując dotychczasowy przedmiot działalności, postępuje proces stopniowej zmiany struktury sprzedaży. Polega on na systematycznym wzroście udziału usług świadczonych na rzecz przemysłu, szczególnie w energetyce. Zmniejszeniu będzie podlegało zaangażowanie w budownictwo drogowe oraz działalność deweloperską. Rozwijany będzie eksport, głównie do krajów europejskich.

Działania podjęte przez Zarząd w zakresie utrzymania płynności finansowej Spółki zostały szczegółowo omówione w Rozdziale 9 niniejszego sprawozdania.

2.10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie śródrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Prognozy wyników 2012 roku zarówno Polimex-Mostostal S.A. jak i Grupy Polimex-Mostostal nie były publikowane.

2.11. Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego zostały podane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 27.06.2012r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 7 przeznaczającą zysk netto za rok obrotowy 2011 w całości na kapitał zapasowy Spółki.

3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

W jednostce dominującej Grupy Kapitałowej prowadzone są działania mające na celu zmniejszenie prawdopodobieństwa materializacji negatywnych zjawisk, których efekty mogą negatywnie wpływać na wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej, a w przypadku ich wystąpienia – ograniczające dotkliwość skutków. W zależności od charakteru poszczególnych ryzyk oraz ich wartości, są one zarządzane centralnie lub w wewnętrznej jednostce organizacyjnej na poziomie procesu, w którym ryzyko zostało zidentyfikowane. W podstawowych sferach prowadzonej działalności funkcjonują jednolite procedury identyfikacji, oceny oraz sposoby postępowania z poszczególnymi kategoriami ryzyk, umożliwiające określenie wpływu zdarzeń niepożądanych na działalność gospodarczą jednostki dominującej. W I półroczu 2012 roku istotny wpływ na działalność Spółki miały zdarzenia zewnętrzne wywołane kryzysem w sektorze budowlanym, w tym

upadłościami szeregu spółek budowlanych, które spowodowały wycofywanie się instytucji finansowych z finansowania spółek tego sektora.

Do istotnych **ryzyk zewnętrznych** identyfikowanych przez Spółkę dominującą i Spółki Grupy Kapitałowej należą:

Ryzyka makroekonomiczne i polityczne;

- ryzyka opóźniające rozwój branż w których Spółka działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu inwestycyjnego jak i braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji programów inwestycyjnych w branżach dotkniętych kryzysem lub z powodu zmiany koncepcji w zakresie inwestycji, często po zakończeniu kosztownych dla oferentów, dwuetapowych postępowań przetargowych,
- uzależnienie finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych w kraju przez większość banków działających na rynku krajowym od oceny z perspektywy zagranicznych ośrodków decyzyjnych ryzyka gospodarczego kraju, perspektyw rozwoju poszczególnych branż i sektorów oraz poszczególnych podmiotów gospodarczych,
- ryzyko zmian ustawowych regulacji prawnych, podejmowanych w celu rozwiązywania doraźnych problemów, w tym uregulowań prawnych dotyczących procedur przetargowych oraz sankcjonowania nierynkowych warunków finansowych w zamówieniach publicznych (odroczone płatności, brak zaliczek na poczet wykonywanych robót), przy równoczesnych uregulowaniach nakładających na wykonawców lub generalnych wykonawców ustawowego obowiązku zapłaty lub zabezpieczenia zapłaty przed uzyskaniem płatności od zamawiających/inwestorów, w szczególności publicznych.

Materializacja ryzyk w skali makroekonomicznej w sytuacji kontynuowania wykonawstwa wieloletnich projektów infrastrukturalnych, wymagających znacznego prefinansowania dostaw, robót i usług, powodujących kumulację zobowiązań finansowych spowodowała, że Zarząd Spółki podjął decyzję o działaniach nadzwyczajnych (zarządzaniu kryzysowym) w zakresie ekspozycji kredytowej w wyniku których została podpisana z Wierzycielami Finansowymi „Umowa w sprawie powstrzymania się od egzekwowania zobowiązań”

Ryzyka wewnętrzne, identyfikowane przez podmioty Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal to m.in.:

- 1) ryzyka strategiczne:
 - a) realizacji planów ekonomiczno-finansowych;
 - b) utrzymania i budowania portfela zamówień oraz zapewnienie realizacji wieloletnich kontraktów budowlanych,
 - c) braku równowagi konkurencyjnej,
- 2) ryzyka operacyjne;
 - a) zmiany popytu na specjalistyczne usługi, w tym zabezpieczeń antykorozyjnych,
 - b) wzrostu cen na głównych rynkach towarowych, głównie stali i cynku,
 - c) wyceny usług budowlano-montażowych,
- 3) ryzyka finansowe:
 - a) płynności finansowej (kredytowe),
 - b) stóp procentowych,
 - c) ryzyko walutowe,
 - d) ryzyko braku nowych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz bieżącego finansowania wykonawstwa/produkcji.

Z punktu widzenia strategii istotne ryzyka, to możliwość utraty:

- istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej wieloletnich kontraktów;
- ograniczenie/utrata możliwości realizacji zamówień publicznych,
- utrata zaufania kluczowych partnerów handlowych.

Przeciwdziałanie materializacji tych ryzyk jest podstawowym celem działalności zarządu Spółki, który prowadzi rozmowy z zamawiającymi, partnerami konsorcjalnymi i bankami w zakresie wsparcia przy wystawieniu niezbędnych do realizacji powyższych przedsięwzięć gwarancji bankowych. Zarządzanie tymi ryzykami jest prowadzone na szczeblu najwyższych władz Spółki.

Ryzyka operacyjne, w tym zakresie istotne **ryzyko związane jest z wyceną i realizacją kontraktów usługowych oraz prowadzeniem produkcji**, w tym ryzyko kar umownych w kontraktach budowlanych. Na zmniejszenie poziomu ryzyka operacyjnego wpływa współpraca pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej, zarówno na etapie ofertowym jak i realizacyjnym. Współpraca Spółki z Grupą Kapitałową przy realizacji projektów, umów i kontraktów jest również czynnikiem, który powoduje kumulację ryzyk operacyjnych w całej Grupie. Zarządzanie skumulowanym na poziomie całej Grupy Kapitałowej ryzykiem wymaga prawidłowo funkcjonujących kanałów przepływu informacji w układzie pionowym, jednolitych zasad weryfikacji budżetów i dyscypliny kosztowej w trakcie realizacji projektów. W przypadku rozpoczęcia przez Spółkę realizacji kontraktów energetycznych, zarządzanie ryzykiem operacyjnym będzie najważniejszym zadaniem na każdym szczeblu i w każdym etapie realizacji i nadzorowania prawidłowości tych kontraktów. Ryzyka operacyjne i finansowe w odniesieniu do projektów energetycznych są skwantyfikowane i wycenione przez spółkę na etapie ofertowym. Spółka identyfikuje istotne ryzyka w zakresie obciążenia karami umownymi w sektorze Drogi i Koleje. Zdolność Spółki do terminowej realizacji kontraktów uległa poważnemu pogorszeniu w okresie sprawozdawczym, z uwagi na wejście kontraktów autostradowych i drogowych w końcowy etap realizacji, znaczny zakres robót dodatkowych wykonanych przez spółkę, które wynikały głównie z błędów projektowych stwierdzonych w dokumentacji zamawiających, za które spółka nie uzyskała dodatkowego wynagrodzenia oraz skumulowany wysoki poziom zapotrzebowania na prefinansowanie wykonawstwa w tych kontraktach, przy zaistniałych problemach z płynnością finansową i ogólną sytuację rynkową w sektorze budowlanym. Jest to ryzyko ocenione na bardzo wysokim poziomie. W celu zmniejszenia zagrożeń prowadzone są negocjacje z zamawiającymi, podejmowane decyzje o wejściu na drogę postępowań prawnych. Materializacji istotnego ryzyka w tym zakresie nastąpiła w umowie z GDDKiA na budowie odcinka autostrady A-4 Jarosław-Rzeszów. Zagadnienie to zostało opisane w notach nr 8.2. i 26 w Śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

Ryzyko zmiany popytu na specjalistyczne usługi zabezpieczeń antykorozyjnych - cynkowania i malowania konstrukcji stalowych w Polimex-Mostostal S.A. W I półroczu 2012r. nastąpił wzrost sprzedaży usług cynkowniczych o 13 % w stosunku do I półrocza ubiegłego roku, w tym usług cynkowniczych zewnętrznych o 21%. Ze względu na zwiększone zapotrzebowanie na usługi cynkownicze została podjęta decyzja o uruchomieniu dodatkowej linii. Ceny usług kształtują się w zależności od notowań cen cynku na Gieldzie Londyńskiej – surowca, który jest głównym czynnikiem kosztotwórczym dla tego zakresu działalności. Spółka w umowach z odbiorcami stosuje zasadę zmiany cen w zależności od zmian cen rynkowych cynku. Poziom tego ryzyka i jego wpływ na wyniki Spółki ocenia się na poziomie średnim. Zarządzanie tym ryzykiem w okresie najbliższych 2 lat nie powinno pociągać istotnych kosztów.

Ryzyko cen surowców. Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez spółkę jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali, kruszyw i asfaltu. Podstawowym czynnikiem ograniczającym ww. ryzyko jest posiadanie przez zespół wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek. Ponadto spółka wdrożyła procedurę centralnych zakupów materiałowych (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). Niestety wdrożone procedury nie były w stanie w stopniu pożądanym zniwelować negatywny wpływ wzrostu cen surowców i materiałów w kontraktach wieloletnich, szczególnie drogowych, zawartych 2-3 lata wcześniej na bazie stałych cen.

W tym zakresie niezbędne są zarówno proceduralne zmiany w podejściu głównych inwestorów do możliwości stosowania indeksacji ceny w kontraktach wieloletnich, jak i określenie limitu ryzyka akceptowalnego

przez Spółkę na poziomie adekwatnym do możliwości pokrycia wzrostu cen całkowitej utraty planowanej w projekcie marży.

Ryzyko utraty zasobów: Spółka w szerokim zakresie korzysta z dostępnych na rynku **ubezpieczeń** zarówno majątkowych (w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego [OC projektanta, architekta i inżyniera budowlanego], OC członków Zarządu [polisa D&O] oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia w transporcie), jak i ubezpieczeń budowlano / montażowych aranżowanych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych aranżowanych pod określone kontrakty. We wszystkich spółkach funkcjonowały ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych) jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych. Analizowane są koszty transferu ryzyk ubezpieczalnych, jak również szczegółowe warunki ubezpieczeń kontraktów wymagane przez kontrahentów. Ryzyko w tym zakresie w wysokim stopniu jest wytransferowane poza spółkę, a koszty w kalkulowane w koszty realizacji kontraktów. Poziom ryzyka w tym zakresie oceniany jest jako niski.

Ryzyko utraty zasobów poprzez skorzystanie z zabezpieczeń wierzytelności na aktywach Spółki. Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń przez wierzycieli stanowi istotne zagrożenie z punktu widzenia możliwości prowadzenia działalności przez Spółkę w sytuacji zatorów płatniczych oraz kryzysu w sektorze budowlanym, co powoduje presję na korzystanie z zabezpieczeń, nawet jeśli nie jest to uzasadnione warunkami umów. Ryzyko to, w poważnym stopniu mogłoby uniemożliwić terminową i prawidłową realizację umów i kontraktów, co spowodowałoby eskalację sankcji kontraktowych, takich jak naliczenie kar umownych, wynajęcie na koszt Spółki wykonawców zastępczych, do wypowiedzenia umów z winy Spółki włącznie. Jest to wysokie ryzyko, szczególnie w sytuacji kryzysowej i zatorach płatniczych na rynku budowlanym.

Ryzyko finansowe:

Ryzyko płynności finansowej. W ocenie Spółki jest to ryzyko, które kształtuje jest aktualnie na poziomie bardzo wysokim. Zarządzanie tym ryzykiem w obecnej sytuacji jest największą troską Zarządu. Utrzymanie płynności finansowej w perspektywie najbliższych 12 miesięcy wymaga angażowania się w projekty i kontrakty zapewniające neutralne i dodatnie przepływy finansowe. Zmniejszenie skali wspomagania spółek zależnych w formie pożyczek. Ryzyko wymaga stałego monitorowania i analiz zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Niezbędne jest też wypracowanie długoterminowego porozumienia restrukturyzacyjnego z Wierzycielami finansowymi. Problemy płynnościowe Spółki wynikają z bieżącej sytuacji w sektorze budowlanym (seria upadłości w II kwartale 2012r. krajowych spółek budowlanych), braku pomyślnych perspektyw na najbliższe lata, wydarzeń na światowych rynkach finansowych oraz niepewności, co do rozmiarów budżetu unijnego na lata 2014-2020. Szczegółowa analiza zagrożeń w zakresie płynności finansowej znajduje się w nocie nr 3 w Śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku.

Ryzyko gwarancji kontraktów. Na etapie składania ofert, szczególnie w procedurach prowadzonych zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych konieczne jest składanie wadium, który to wymóg spółka dotychczas wypełniała stosując bankowe i ubezpieczeniowe gwarancje przetargowe. Przy podpisywaniu umowy, Spółka jako główny wykonawca, zobligowana jest przedstawiać gwarancje dobrego wykonania umowy, której wysokość wynosi średnio ok. 10% wartości kontraktu. W ostatnim okresie z uwagi na kryzys na rynku budowlanym w kraju, banki/towarzystwa ubezpieczeniowe zaczęły wypowiadać limity gwarancyjne. W ocenie Spółki zapewnienie możliwości wystawiania gwarancji wadium lub gwarancji zabezpieczających dobre wykonanie kontraktu, stanowić będzie jeden z istotnych czynników ryzyka decydujących o możliwości zdobywania nowych kontraktów. Ryzyko w tym zakresie może być minimalizowane przez uzgadnianie wspólnych gwarancji z partnerami oraz podwykonawcami i dostawcami. Nie mniej jednak jest to ryzyko, które w

obecnych warunkach rynkowych dotyczy całego sektora budowlanego. W razie braku możliwości przedstawienia zabezpieczenia w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych do czasu uregulowania tej kwestii z bankami i ubezpieczycielami należy dążyć do okresowego uzgadniania zabezpieczenia w formie kaucji gwarancyjnej, potrącaniej z płatności, do czasu uzyskania gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. Okresowo to rozwiązanie wpłynie będzie na dalsze pogorszenie płynności finansowej, ale winno być uwzględnione, jako tymczasowe rozwiązanie problemu, aby Spółka nie straciła możliwości budowania portfela zamówień.

Ograniczenie dostępności gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w świetle kodeksowych zapisów o obowiązku przedkładania gwarancji zapłaty za roboty budowlane stanowi dodatkowy czynnik ryzyka w poszczególnych fazach realizacyjnych kontraktów budowlanych. Brak terminowej realizacji bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa w przedmiotowej materii może skutkować wstrzymaniem postępu prac, aż do wypowiedzenia umów z winy Spółki włącznie. Poziom ryzyka jest wysoki.

Ryzyko kredytu kupieckiego związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczane poprzez dywersyfikację grona odbiorców oraz indywidualne podejście do każdego kontrahenta pod kątem oceny jego wiarygodności (zarówno prawnej jak i ekonomicznej). Dodatkowo, ryzyko kredytowe minimalizowane jest poprzez:

- w stosunku do odbiorców zagranicznych:
 - ubezpieczanie należności handlowych,
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie akredytyw dokumentowych i gwarancji, głównie bankowych, ale również ubezpieczeniowych,
- w stosunku do odbiorców krajowych:
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych,
 - zabezpieczanie należności w formie zastawu rejestrowego lub hipoteki, weksli.

Ryzyko kredytowe w I półroczu 2012 roku wzrosło do poziomu istotnego z punktu widzenia Spółki, między innymi z powodu wzrostu skali prefinansowania podwykonawstwa i finansowania dostaw (w tym konstrukcji mostowych, barier drogowych) w umowach z jednostkami sektora publicznego. W przychodach całej Grupy Kapitałowej najwyższy udział osiągnęły przychody z realizacji umów ze spółkami Skarbu Państwa oraz jednostkami samorządów terytorialnych, co powoduje, że narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne, ale skala i koszt prefinansowania tych robót spowodowały okresowe zachwianie płynności finansowej w Spółce. Na zmaterializowanie się tego ryzyka wpłynęły następujące okoliczności:

- presja dostawców materiałów strategicznych dla projektów infrastrukturalnych na maksymalne skracanie terminów płatności lub zabezpieczanie płatności drogimi instrumentami finansowymi (gwarancje bankowe, akredytywy);
- seria upadłości w sektorze budowlanym spowodowała presję podwykonawców na płatności w krótszych terminach płatności, o kilkaset dni wyprzedzających terminy płatności w ramach kontraktów z zamawiającymi,
- wypowiedzenie limitów ubezpieczenia ryzyka kredytowego i limitów gwarancyjnych przez ubezpieczycieli,
- brak porozumień w sprawie rozliczenia robót dodatkowych i wzrostu cen materiałów w istotnych kontraktach infrastrukturalnych,
- dążenia banków do wycofania się z finansowania sektora budowlanego, szczególnie w II kwartale 2012r. (żądanie zmiany warunków umów podpisanych, brak zgody na kontynuowanie współpracy w zakresie udostępniania instrumentów kredytowych takich jak linie kredytowe i gwarancyjne).

Uregulowanie zasad współpracy na kolejny okres 2-3 lat z instytucjami finansowymi oraz wejście w fazę realizacji kontraktów energetycznych pozwoli na zmniejszenie wagi tego ryzyka do poziomu średniego, bieżąco monitorowanego.

Sposób zarządzania ryzykami finansowymi oraz negatywnymi skutkami utraty zasobów materialnych został ujęty w następnych podrozdziałach (3.2 oraz 3.3).

Ponadto następujące ryzyka są monitorowane na bieżąco na szczeblu Zarządu:

- proces budowania portfela zamówień i realizację wieloletnich kontraktów inwestycyjnych,
- poziom zobowiązań pozabilansowych wynikających z zabezpieczeń realizacji kontraktów budowlanych,
- zmiany popytu na specjalistyczne usługi zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym cynkowania i malowanie konstrukcji stalowych,
- sytuacja na rynku fachowej siły roboczej.

Ryzyko utraty kwalifikowanej siły roboczej. Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm budowlanych i montażowych. Kryzys i szereg upadłości firm w sektorze budowlanym zwiększa podaż kadr na rynku. Nadal są jednak specjalności deficytowe, których brak ogranicza możliwości wykonawcze Spółki i Grupy Kapitałowej. Sytuacja kryzysowa w sektorze budowlanym powoduje też konieczność niezwłocznej obniżki kosztów, w tym kosztów osobowych, co w dłuższym okresie czasu może spowodować utrudnienia w pozyskaniu niezbędnych wysoko kwalifikowanych specjalistów do realizacji kontraktów energetycznych.

Do podstawowych narzędzi zarządzania ryzykiem w jednostce dominującej należy zaliczyć:

- Procedurę Zarządzania Ryzykiem.
- Procedury Zintegrowanego Systemu Zarządzania.
- Działalność Komitetu Cenowego.
- System narad koordynacyjnych zajmujących się systemowo kontrolą nad realizacją projektów budowlanych,
- Jednolite procedury oceny efektywności zakupów akwizycyjnych przez Dział Fuzji i Przejęć.
- Strategię i politykę zarządzania ryzykiem kursowym.

Procedury są weryfikowane i doskonalone w oparciu o międzynarodowe standardy i normy. Prowadzone są szkolenia pracowników i kluczowej kadry w celu poprawy kompetencji w zakresie zarządzania ryzykiem. Ryzyka w ocenie Zarządu są monitorowane, ale skuteczne zarządzanie nimi w I półroczu 2012 roku było utrudnione z powodu skumulowania zewnętrznych, rynkowych uwarunkowań o charakterze kryzysowym i niewystarczających własnych zasobów finansowych Spółki, przy silnej presji zamawiających i podwykonawców/dostawców na prefinansowanie dostaw przez wykonawców i generalnych wykonawców i wycofywaniu się wielu banków z finansowania spółek sektora budowlanego.

Aktualnie Spółka w sferze finansów – płynności finansowej wdrożyła elementy zarządzania kryzysowego, którego powodzenie w dużej mierze zależy od czynników zewnętrznych – decyzji Wierzycieli finansowych w odniesieniu do udziału w restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki i udostępnienia instrumentów finansowych na okres do minimum 2-3 lat.

3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka stopy procentowej i walutowego oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Wyniki finansowe Grupy Polimex-Mostostal mogą podlegać fluktuacji na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań cen materiałów, kursów walut i stóp procentowych. Grupa zarządzając ryzykiem, na które jest narażona, ogranicza zmienność przyszłych przepływów pieniężnych i ogranicza potencjalne straty ekonomiczne powstające na skutek wystąpienia zdarzeń mogących mieć negatywny wpływ na wynik.

Ryzyko stopy procentowej. Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych obligacji. Oparte są one 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 roku spółka zależna Energop Sp. z o.o. zawarła transakcję zamiany stopy procentowej pod postacią swapa amortyzowanego. Przedmiotem zabezpieczenia jest ryzyko stopy procentowej posiadanego 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 roku (początkową datą transakcji) a 16 grudnia 2013 roku (kończącą datą transakcji). Kwartalnie - we wskazanych w warunkach transakcji datach, Spółka dokonuje na rzecz drugiej strony transakcji płatności odsetkowych według stałej stopy procentowej równej 2,2% 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., Sefako S.A., StalFa Sp. z o.o. oraz Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania, spółki te, oprócz metody hedgingu naturalnego, aktywnie wykorzystują dostępne na rynku instrumenty pochodne kursu walutowego.

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

- spółki posiadające udokumentowaną strategię zarządzania ryzykiem oraz wdrożone zasady polityki rachunkowości zabezpieczeń; w grupie tej na datę bilansową jest Polimex-Mostostal S.A., Torpol Sp. z o.o. oraz FK Sefako S.A.;
- 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.

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

- kontrakty terminowe typu forward,
- opcje walutowe typu PUT/CALL (opcje nabyte),
- struktury opcyjnie konstruowane z opcji PUT i CALL – w szczególności symetryczne korytarze walutowe zbudowane z opcji PUT i CALL.

Warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych negocjowane są w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. Spółki z Grupy na bieżąco monitorują sytuację rynkową, konfrontując posiadane transakcje zabezpieczające z prognozowaną ekspozycją na ryzyko kursowe. W I półroczu 2012 roku Spółki z Grupy konsekwentnie realizowały wdrożone zasady zarządzania ryzykiem kursowym. Przedmiotowa problematyka została szczegółowo opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 roku.

W dniu 24 lipca 2012 r. Polimex-Mostostal S.A. zawarła z bankami finansującymi działalność Spółki oraz obligatariuszami posiadającymi obligacje wyemitowane przez Spółkę umowę w sprawie powstrzymania się od egzekwowania zobowiązań (szerzej omówionej w Rozdziale 9 niniejszego sprawozdania). W okresie obowiązywania umowy Spółka zobowiązana jest do ograniczenia stosowania instrumentów pochodnych w celu niezwiększania zaangażowania kredytowego banków ją finansujących. Jednocześnie zakłada się, że wzrośnie znaczenie hedgingu naturalnego jako podstawowego narzędzia ograniczania ryzyka kursowego wynikającego z działalności biznesowej przedsiębiorstwa.

3.3. Umowy ubezpieczenia

W I półroczu 2012 roku spółki z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w szerokim zakresie korzystały z dostępnych na rynku ubezpieczeń zarówno majątkowych (w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego [OC projektanta, architekta i inżyniera budowlanego], OC członków Zarządu [polisa D&O] oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia w transporcie, ubezpieczenia maszyn i urządzeń), jak i ubezpieczeń budowlano / montażowych aranżowanych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych aranżowanych pod określone kontrakty. Spółki korzystają z pojazdów służbowych (samochody, sprzęt budowlany) posiadają wykupione ubezpieczenie komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych) jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych.

W przypadku spółki dominującej w związku z wygaśnięciem z końcem 2011 roku części umów ubezpieczeniowych potwierdzonych polisami zostały podpisane nowe umowy ubezpieczeniowe skutkujące wystawieniem nowych polis na kolejny okres.

Obecnie w spółce dominującej obowiązują następujące polisy ubezpieczeniowe:

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł (polisa podstawowa Konsorcjum Generali/Allianz/HDI Asekuracja – polisa dwuletnia z okresem obowiązywania do 30.09.2013) oraz polisa „nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 90 mln zł na każde zdarzenie (Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce). Oprócz polisy generalnej w spółce funkcjonują polisy indywidualne wystawiane na żądanie Inwestorów na poszczególne kontrakty. W lutym 2012 roku został wystawiony Aneks do polisy rozszerzający ochronę ubezpieczeniową o klauzulę „Szkody ekologiczne”. Dodatkowo w maju 2012 roku została wystawiona przez Chartis Europe Limited polisa OC na prawie angielskim z okresem ważności 12 miesięcy (do 10.05.2013r.) dla kontraktów realizowanych na terenie Wielkiej Brytanii z sumą ubezpieczenia 5.000.000 funtów brytyjskich,
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Członków Organu Spółki tzw. polisa D&O, (Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce.) z sumą ubezpieczenia 20.000.000 zł,
- polisa ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (polisa CAR/EAR). Polisa obejmuje automatycznie ubezpieczeniem kontrakty o terminach realizacji do 48 miesięcy i o wartości do 300.000.000 zł. (konsorcjum TUiR Warta S.A./STU Ergo Hestia S.A./AXA TUiR S.A.). Polisa została wystawiona na okres jednego roku (01.01.2012 – 31.12.2012) i jest automatycznie przedłużana na okres kolejnych 12 miesięcy, pod warunkiem, że wskaźnik szkodowości liczony w procentach jako stosunek kwoty odszkodowań wypłaconych i zarezerwowanych do łącznej kwoty składki przypisanej brutto na koniec listopada 2011 roku nie przekroczy 60%. Dla kontraktów o terminie realizacji dłuższym niż 48 miesięcy lub o wartości wyższej niż 300.000.000 zł. aranżowane będą polisy indywidualne (w dalszym ciągu czynne pozostają polisy indywidualne wystawione na realizowane kontrakty infrastrukturalne „Budowa autostrady A1 Stryków-Tuszyn” na kwotę 1.332,5 mln zł na okres 22.12.2010r. – 21.08.2013r. oraz na „Budowa drogi ekspresowej S-69 Bielsko Biala – Żywiec – Zwardoń” na kwotę 866,9 mln zł na okres 19.08.2010r. - 17.12.2012r.).
- polisa „majątkowa” (ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem, w tym gotówki w kasie i transporcie, sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk, utraty zysku z sumą ubezpieczenia 300.000.000 zł i limitem odpowiedzialności 60.000.000 zł na zdarzenie, maszyn od wszystkich

ryzyk, mienia w transporcie krajowym – z Konsorcjum TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia S.A. Polisa roczna z terminem obowiązywania do 30.09.2012,

- polisa ubezpieczenia mienia w transporcie międzynarodowym (Cargo) z Chartis Europe S.A. (polisa roczna z terminem obowiązywania do 31.12.2012),
- polisa obowiązkowego ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami RP w ramach polisy „Grupowe Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków w Zagranicznych Podróżach Służbowych” wystawionej przez Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce (polisa roczna z terminem obowiązywania do 30.09.2012)
- polisa ubezpieczenia pracowników zatrudnionych na budowach krajowych w ramach polisy „Grupowe Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków” z Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce (polisa roczna z terminem obowiązywania do 30.09.2012),
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej (Odpowiedzialność Cywilna z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego) z Konsorcjum Generali TU S.A./HDI Asekuracja TU S.A./ TUiR Allianz Polska SA. z limitem odpowiedzialności 10.000.000 zł (polisa podstawowa) oraz „polisa nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 10.000.000 zł (Konsorcjum TUiR Warta SA/STU Ergo Hestia SA). Obie polisy zostały zawarte na okres jednego roku i obowiązują od 01.01.2012r.,
- polisa obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej podmiotów uprawnionych do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A.
- umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych (ubezpieczenie flotowe) podpisana z TUiR Warta S.A. z terminem obowiązywania 21.04.2012 – 20.04.2013 w zakresie OC i przez okres dwóch lat w zakresie AC/KR i NNW. Na warunkach tej polisy ubezpieczane są również pojazdy spółek zależnych Energomontaż Północ Gdynia sp. z o.o., Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o. oraz Energop sp. z o.o..

W okresie I półrocza 2012 spółki Grupy Kapitałowej korzystały z analogicznych ubezpieczeń. Wszystkie spółki Grupy Polimex-Mostostal (Sefako S.A., Torpol SA., Polimex-Development Kraków Sp. z o.o., Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o., ZUT Sp. z o.o., ZT Sp. z o.o., Stalfa Sp. z o.o., Sinopol Trade Center Sp. z o.o., Turbud Sp. z o.o., Polimex-Projekt Południe Sp. z o.o., PPU Elektra Sp. z o.o., PRInż-1 Sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o., SPEC Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o., Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., PxM Projekt Południe Sp. z o.o., S.C. Coifer Impex srl, Grande Meccanica SpA) posiadały wykupione ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności a polisy ubezpieczeniowe zostały wystawione m.in. przez: TUiR Warta SA, STU Ergo Hestia SA, Generali TU S.A., PZU S.A., HDI Asekuracja S.A., Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce a w przypadku spółek zagranicznych przez AXA/Generali i Fondriaria SAI. Suma ubezpieczenia wynosiła od 0,2 mln zł (Polimex Development Kraków Sp. z o.o. do 30 mln zł (Torpol SA.). Ubezpieczenie OC zawodowe (projektanta, architekta i inżyniera budowlanego) wykupione zostało przez WBP Sp. z o.o., Polimex- Projekt Południe Sp. z o.o. i Torpol Sp. z o.o. (w STU Ergo Hestia S.A. i PZU S.A.). Ubezpieczenie D&O (ubezpieczenie OC Zarządu Spółki i Dyrektorów) oprócz Polimex-Mostostal S.A. posiadają: Sefako S.A., Torpol Sp. z o.o., Stalfa Sp. z o.o., Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o., Coifer Impex SRL oraz Grande Meccanica SpA (Chartis Europe S.A., AIG Europe S.A., PZU SA, AXA). W zakresie ubezpieczenia budynków i budowli, maszyn i urządzeń, wyposażenia, mienia osób trzecich, mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, mienia od kradzieży i rabunku, sprzętu komputerowego, transportu w przewozach krajowych spółki z Grupy posiadają podpisane umowy z TU Compensa S.A., STU Ergo Hestia S.A.,

AXA SpA, Generali TU S.A., UNIQA TU S.A., PZU S.A., TUiR Warta S.A. Spółki korzystają również z ubezpieczeń komunikacyjnych (umowy generalne oraz ubezpieczenia indywidualne) w TUiR Warta SA, PZU SA, STU Ergo Hestia SA, Generali TU SA, UNIQA TU S.A., Compensa TU SA, PZU S.A., VIG InterRisk SA oraz ASIROM i AXA SpA Ins. Co. (w przypadku Coifer Impex SRL i Grande Meccanica SpA). W związku z wygaśnięciem w 2011 roku umów generalnych ubezpieczeń komunikacyjnych spółek Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. oraz Energop Sp. z o.o. flota pojazdów tych spółek została włączona za zgodą spółki dominującej do umowy generalnej ubezpieczeń flotowych Polimex-Mostostal S.A. i na warunkach tej umowy (ale na koszt ww. spółek) jest ubezpieczana w TUiR Warta S.A. Część spółek z Grupy Kapitałowej (Sefako S.A., Torpol Sp. z o.o., Coifer Impex SRL, Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Polimex-Development Kraków Sp. z o.o., PRInż-1 sp. z o.o.) posiada również wykupione ubezpieczenia budowy / montażu od wszystkich ryzyk (tzw. ubezpieczenie CAR/EAR) w TUiR Warta SA, STU Ergo Hestia S.A., PZU SA, Generali TU S.A., Compensa TU S.A., HDI Asekuracja S.A. (w przypadku spółki Coifer Impex SRL).

Spółki delegujące swoich pracowników do pracy na budowach krajowych i/lub zagranicznych posiadają wykupione również ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków NNW (Energop Sp. z o.o., Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex Sp. z o.o.).

Wszystkie polisy aranżowane przez Spółki mają roczne okresy obowiązywania, z wyjątkiem polis budowlano-montażowych aranżowanych indywidualnie pod realizowane kontrakty. Polisy, których ważność kończy się w 2012 roku są negocjowane i przedłużane na kolejne okresy ważności.

3.4. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal stanowią element zarządzania i działają w oparciu o przyjęte zasady oraz wewnętrzne uregulowania. System kontroli wewnętrznej składa się z dwóch zasadniczych elementów: kontroli funkcjonalnej wykonywanej przez kierownictwo poszczególnych jednostek organizacyjnych i innych pracowników w ramach przydzielonych im obowiązków oraz kontroli instytucjonalnej wykonywanej przez jednostki kontroli wewnętrznej, których celem jest badanie praktycznego przestrzegania obowiązujących procedur. Podstawowym celem wewnętrznej kontroli funkcjonalnej jest zapewnienie prawidłowości, rzetelności i terminowości wykonywanych zadań. W praktyce kontrola funkcjonalna wykonywana jest przez każdego pracownika w ramach powierzonych mu obowiązków na podstawie określonych procedur. W ramach kontroli funkcjonalnej następuje także identyfikacja ryzyk występujących w danej jednostce organizacyjnej oraz podejmowanie działań mających na celu utrzymania ich na ustalonym poziomie. Celem kontroli instytucjonalnej jest badanie prawidłowości, legalności i rzetelności działań realizowanych przez poszczególne jednostki organizacyjne Polimex-Mostostal oraz ocena zgodności podejmowanych działań z procedurami wewnętrznymi i efektywności systemu kontroli funkcjonalnej.

System kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych opierają się na wbudowanych w funkcjonalność systemów sprawozdawczych mechanizmach kontrolnych, wewnętrznych regulacjach zapewniających podział odpowiedzialności, uprawnień i relacji podległości w zakresie przygotowywania poszczególnych części sprawozdań, na stosowaniu w sposób ciągły weryfikacji zgodności z księgami rachunkowymi i innymi dokumentami będącymi podstawą sprawozdań finansowych oraz obowiązującymi przepisami w zakresie zasad rachunkowości i sporządzania sprawozdań finansowych.

Mając na celu zapewnienie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Polimex-Mostostal S.A. i spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz generowanie na ich podstawie wysokiej jakości danych finansowych, ustalono zakres i przyjęto zasady raportowania finansowego w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i inne normy prawne, a także wprowadzono szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemu kontroli wewnętrznej. Przyjęta przez Polimex-Mostostal SA. Polityka Rachunkowości obowiązuje podmioty Grupy Kapitałowej w zakresie przygotowywania pakietów na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Za prawidłowość przyjętych i stosowanych zasad rachunkowości odpowiada Dyrektor Finansowy i Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy oraz podległy mu Dział Sprawozdawczości i Obsługi Spółek. Cały proces opracowywania i publikacji sprawozdań finansowych odbywa się w oparciu o sformalizowany harmonogram prac przygotowany w uzgodnieniu pomiędzy Dyrektorem Finansowym i Głównym Księgowym. Sprawozdania finansowe zweryfikowane przez Dyrektora Finansowego podlegają zatwierdzaniu przez Zarząd. Jednym z elementów kontroli w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jest jego weryfikacja przez niezależnego biegłego rewidenta, wyboru którego dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich gwarantujących wysoką jakość usług oraz wymaganą niezależność. Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Komitet Audytu powołany w ramach kompetencji Rady Nadzorczej. Komitet Audytu w szczególności monitoruje proces sprawozdawczości finansowej pod kątem zgodności z przyjętą Polityką Rachunkowości i wymaganiami prawa oraz skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Zgodnie z treścią § 38 ust. 1 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza corocznie dokonuje oceny sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu rocznym.

Istotnym elementem systemu kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest kontrola sprawowana przez komórki audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej. W Polimex-Mostostal S.A. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki „Regulamin audytu wewnętrznego” opracowany zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego. Dział Audytu Wewnętrznego w 2012 roku przeprowadził szczegółowy audyt dot. procedury sporządzania sprawozdań finansowych - audytorzy wewnętrzni dokonali identyfikacji i analizy ryzyka badanych procesów oraz oceniali adekwatność i skuteczność mechanizmów kontrolnych. Polimex-Mostostal S.A. podejmuje również działania w celu objęcia audytem wewnętrznym spółek z Grupy Kapitałowej.

Spółki Grupy Kapitałowej przyjmują własne procedury wewnętrzne w zakresie systemów kontroli i oceny ryzyk wynikających z ich działalności. Kontrola wewnętrzna w podmiotach Grupy Kapitałowej funkcjonuje w oparciu o zatwierdzone przez zarządy spółek regulaminy. W większości spółek kontrola wewnętrzna ma charakter instytucjonalny, tzn. realizowana jest przez wyodrębnioną komórkę organizacyjną. Spółki regulują systemy kontroli wewnętrznej we własnym zakresie, w zależności od skali działalności i potrzeb zarządu.

Podsumowując, system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem obejmują całą działalność Grupy Polimex-Mostostal i ich celem jest wspomaganie procesów decyzyjnych, przyczyniające się do zapewnienia w szczególności: skuteczności i wydajności działania, wiarygodności sprawozdawczości finansowej oraz zgodność działania z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i przepisami wewnętrznymi.

4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, obejmującą spółki zależne i stowarzyszone. Schemat nie obejmuje spółek likwidowanych i nie prowadzących działalności.

Polimex-Mostostal S.A.		
Spółki krajowe		Udział
→ Torpol S.A.		100,00%
→ Fabryka Kotłów Sefako S.A.		95,97%
→ StalFa Sp. z o.o.		100,00%
→ Energop Sp. z o.o. *)		99,99%
→ Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.		99,99%
→ PRInż-1 Sp. z o.o.		91,06%
→ Zakład Instalacyjno-Budowlany Turbud Sp. z o.o.		100,00%
→ Zakład Transportu - Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.		100,00%
→ Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.		100,00%
→ Przeds. Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o.		100,00%
→ Energomontaż-Północ - Technika Spawalnicza i Lab. Sp. z o.o. *)		99,96%
→ Moduł System Serwis Sp. z o.o.		100,00%
→ Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.		99,57%
→ PxM Projekt Południe Sp. z o.o.		100,00%
→ WBP Zabrze Sp. z o.o.		99,97%
→ Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.		75,00%
→ Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.		100,00%
→ Polimex-Hotele Sp. z o.o.		100,00%
→ Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.		100,00%
→ Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.		100,00%
→ Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.		100,00%
→ Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.		100,00%
→ Sinopol Trade Center Sp. z o.o.		50,00%
→ Polimex-Sices Polska Sp. z o.o.		50,00%
→ Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.		32,82%
→ Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.		27,50%
*) Polimex-Mostostal bezpośrednio i poprzez spółkę zależną posiada 100% kapitałów.		
Spółki zagraniczne		
→ Coifer Impex SRL (Rumunia)		100,00%
→ Czerwonogradzki ZKM (Ukraina)		99,61%
→ Depolma GmbH (Niemcy)		100,00%
→ Energomontaż Magyarorszag (Węgry)		100,00%
→ Grande Meccanica SpA (Włochy)		100,00%
→ Polimex-Mostostal Wschód (Rosja)		100,00%
→ Polimex-Mostostal Ukraina (Ukraina)		100,00%
→ NafIndustriemontage GmbH (Niemcy)		100,00%

4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

Do głównych jednostek Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

- **Torpol S.A.**

Torpol z siedzibą w Poznaniu, jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prowadzi działalność od 1999 roku. W dniu 02.01.2012r. nastąpiło przekształcenie Torpol w spółkę akcyjną. Spółka oferuje kompleksową budowę szlaków i stacji kolejowych oraz torów tramwajowych wraz z siecią trakcyjną. Rozwijany jest rynek norweski, gdzie spółka realizuje kontrakt na budowę kolei podmiejskiej oraz przebudowę torowiska tramwajowego. Jednocześnie przygotowuje się do uczestnictwa w realizacji dużych inwestycji kolejowych. Podjęte zostały również działania celem pozyskania kontraktów w Serbii. Torpol posiada własną grupę kapitałową. Prowadzony program inwestycyjny umożliwia stopniowe zwiększenie zakresu prac wykonywanych siłami własnymi. W lipcu bieżącego roku spółka złożyła w KNF prospekt emisyjny. Zarząd spółki zakłada, że zatwierdzenie prospektu powinno nastąpić w drugiej połowie września bieżącego roku.

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.**

Fabryka z siedzibą w Sędziszowie istnieje od 1974 roku. Przedmiotem działalności Fabryki Kotłów Sefako S.A. jest projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów wodnych i parowych średnich mocy oraz wykonawstwo elementów ciśnieniowych i wysokociśnieniowych kotłów dużych mocy. Spółka rozwija i wdraża własne rozwiązania techniczne odpowiadając na zainteresowanie rynku krajowego kotłami opalanymi miałem węglowym oraz biomasą. Przeważającą część sprzedaży stanowi eksport. Spółka jest większościowym akcjonariuszem (82,5% kapitałów) Centralnego Biura Konstrukcji Kotłów S.A.

- **StalFa Sp. z o.o.**

Spółka powstała w 1995 roku z inicjatywy Mostostalu Siedlce S.A. Podstawowym przedmiotem działalności StalFa Sp. z o.o. jest produkcja lekkich konstrukcji stalowych, wież telekomunikacyjnych, palet, pojemników siatkowych oraz elementów szalunków budowlanych. Produkcja obejmuje również dostawy na rzecz rolnictwa i leśnictwa.

- **Energop Sp. z o.o.**

Spółka powstała w 2003 roku z inicjatywy Energomontaż-Północ S.A. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest wykonawstwo rurociągów ciśnieniowych do transportu mediów płynnych, głównie paliw. Oferta firmy obejmuje również wykonawstwo konstrukcji stalowych, zbiorników, silosów, kominów oraz kanałów powietrza i spalin. Łącznie ze spółką zależną Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Emitent w spółce Energop posiada 100% kapitału zakładowego.

- **Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.**

Spółka powstała w 2001 roku z inicjatywy Energomontaż-Północ S.A. Podstawowym przedmiotem działalności jest prefabrykacja wielkogabarytowych konstrukcji stalowych dla przemysłu wydobywczego (głównie ropa naftowa), petrochemicznego i energetycznego (w tym energetyka jądrowa i odnawialna oraz morska energetyka wiatrowa). Firma wykonuje także konstrukcje i urządzenia instalowane w portach i na statkach oraz przeprowadza remonty statków. Dodatkowo, spółka realizuje montaż instalacji w elektrociepłowniach i zakładach przemysłu papierniczego, chemicznego i spożywczego. Głównymi odbiorcami konstrukcji są kontrahenci zagraniczni, w dużej mierze z krajów skandynawskich (Dania, Norwegia).

- **PRInż-1 Sp. z o.o.**

W obecnym kształcie spółka PRInż-1 powstała w wyniku przejęcia PRInż-9, co miało miejsce w październiku 2008 roku. Spółka oferuje wykonawstwo dróg kołowych oraz wszelkiego typu ciągów komunikacyjnych wraz z oświetleniem oraz infrastrukturą towarzyszącą. Blisko współpracuje z Zakładem Budownictwa Drogowego, działającym w strukturach Polimex-Mostostal S.A.

- **ZIB Turbud Sp. z o.o.**

Zakład Instalacyjno-Budowlany Turbud Sp. z o.o. zajmuje się wykonawstwem robót ogólnobudowlanych.

- **Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal Sp. z o.o.**

Spółka powstała w marcu 1997 roku na bazie działu transportowego Mostostal Siedlce S.A. Do 2008 roku działała pod firmą Mostostal Siedlce Zakład Transportu Sp. z o.o. Spółka zajmuje się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego samochodami osobowymi, dostawczymi, ciężarowymi, TIR i autobusami, a także wykonuje usługi remontowe w zakresie mechaniki pojazdowej.

- **Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.**

Spółka została utworzona w kwietniu 1998 roku na bazie wydziału remontowego Mostostal Siedlce S.A. Do roku 2008 działała pod firmą Mostostal Siedlce Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o. Spółka prowadzi działalność związaną z wykonywaniem remontów maszyn, urządzeń, przyrządów i elektronarzędzi łącznie z wykonawstwem części, konserwacją, przeglądami, prowadzeniem dokumentacji, dystrybucją energii elektrycznej, ciepłej, wody, gazów technicznych, świadczeniem usług doradztwa technicznego, wykonywaniem ekspertyz, wypożyczaniem maszyn, urządzeń i przyrządów.

- **Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o.**

Spółka została utworzona w 1988 roku. Spółka zajmuje się budową linii napowietrznych wysokiego i średniego napięcia, linii kablowych średniego i niskiego napięcia, dostawą stacji transformatorowych, budową linii napowietrzno-kablowych oświetlenia drogowego oraz zabezpieczeniem antykorozyjnym konstrukcji stalowych.

- **Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.**

Historia spółki sięga roku 1953. Podstawowym zakresem działalności spółki jest prowadzenie wszelkiego typu badań związanych ze spawalnictwem elektrycznym i gazowym. Łącznie ze spółką zależną Energop, Emitent posiada 100 % kapitału zakładowego spółki.

Poza wymienionym powyżej laboratorium, Emitent jest powiązany kapitałowo (27,5% kapitału zakładowego) ze spółką Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o., świadczącej usługi w zakresie ujętym w firmie spółki.

- **Moduł System Serwis Sp. z o.o.**

Spółka powstała w 2001 roku z inicjatywy Naftoremontu. Spółka, mająca siedzibę w Płocku, jest jedną z większych firm krajowych zajmujących się budownictwem modułowym i szkieletowym stalowym na potrzeby mieszkalne oraz użyteczności publicznej (np. przedszkola). Dodatkowo spółka sprzedaje bądź wynajmuje różnego typu kontenery.

- **Spółki projektowe**

Zespoły projektowe usytuowane są zarówno w strukturach organizacyjnych poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej jak i w formie samodzielnych biur projektowych. Budowane są systemy organizacyjne i techniczne umożliwiające utworzenie zintegrowanego centrum projektowego ukierunkowanego na potrzeby Grupy Kapitałowej. W formie spółek kapitałowych funkcjonują następujące biura projektowe:

- Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach,
- PxM Projekt Południe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- WBP Zabrze Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrzu,
- Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Białej.

Wymienione spółki świadczą usługi projektowe w następujących branżach: energetyka, chemia, budownictwo drogowe oraz budownictwo ogólne.

- **Spółki deweloperskie**

Wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal spółki deweloperskie zajmują się wznoszeniem budynków mieszkalnych, prowadzą sprzedaż mieszkań oraz zarządzają nieruchomościami. Jedna spółka,

Polimex-Cekop Development, jest właścicielem pakietu akcji Polimex-Mostostal S.A. (2,52% kapitałów). W Grupie Kapitałowej funkcjonują następujące spółki deweloperskie:

- Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.,
- Polimex Hotele Sp. z o.o.,
- Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.,
- Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.,
- Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.,
- Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.

Za wyjątkiem pierwszej z wymienionych spółek, pozostałe mają siedzibę w Warszawie.

Poza spółkami zarejestrowanymi w Polsce, w skład Grupy Kapitałowej wchodzi spółki zagraniczne, oferujące w krajach swojej rejestracji produkty oraz usługi własne bądź oferowane przez Grupę Emitenta. Do spółek posiadających własny potencjał wykonawczy należy zaliczyć:

- **S.C. Coifer Impex SRL**

Siedzibą spółki jest Bukareszt (Rumunia). Podstawową formą działalności Coifer Impex SRL jest świadczenie usług montażowych oraz realizacja kontraktów budowlano-montażowych w generalnym wykonawstwie. Spółka posiada własne zakłady produkujące konstrukcje stalowe.

- **Grande Meccanica SpA**

Spółka ma siedzibę w Narni (Włochy). Spółka świadczy usługi na rzecz przemysłu rafineryjnego. Obecnie realizowany jest program rozbudowy potencjału wytwórczego spółki.

- **Czerwonogradzki ZKM**

Siedzibą spółki jest Czerwonograd (Ukraina). Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji konstrukcji stalowych oraz wyrobów metalowych, głównie krat podestowych.

- **Polimex-Mostostal Ukraina SAZ**

Siedzibą spółki jest Żytomierz (Ukraina). Przedmiotem działalności spółki jest wykonawstwo robót budowlano-montażowych.

Rolę pośredników handlowych pełnią następujące spółki:

- Polimex-Mostostal Wschód (Rosja)
- Depolma GmbH oraz Naf Industriemontage GmbH (Niemcy)
- Energomontaż Magyarorszag (Węgry)

Emitent posiada również 50% udział w kapitale spółki zarejestrowanej na prawie polskim Sinopol Trade Center Sp. z o.o., ukierunkowanej na rynek chiński.

Ze spółek z udziałem Emitenta poniżej 50% w kapitałach należy wymienić Energomontaż Północ Belchatów Sp. z o.o., której głównym obszarem działania jest miejscowa kopalnia i elektrownia.

4.3. Zatrudnienie

W pierwszej połowie 2012 roku odnotowano spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej o 0,6% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, przy czym w samym Polimex-Mostostal S.A. spadek był większy i wyniósł 2,8%. Na uwagę zasługuje zmniejszenie liczebności osób wchodzących w skład zarządów spółek zależnych o 12,8%, co jest wynikiem prowadzonej reorganizacji Grupy Kapitałowej. Uwidoczniony wzrost stanu służb wsparcia w spółkach zależnych jest konsekwencją wprowadzenia w całej Grupie Kapitałowej jednolitej klasyfikacji opartej o obowiązującą w Polimex-Mostostal S.A. (między innymi zaliczenie do służb wsparcia pracowników pośredniej produkcji). W tym samym okresie, w wyniku prowadzonej restrukturyzacji, stan osobowy służb wsparcia Emitenta uległ zmniejszeniu o 1,6%.

Strukturę zatrudnienia w pierwszej połowie 2012 roku w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal przedstawia poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Zmiana 2012r. / 2011r.	Stan zatrudnienia *)	
		I-VI.2012r.	I-VI.2011r.
Zarząd jednostki dominującej	0,0%	4	4
Zarządy jednostek powiązanych	-12,8%	41	47
Pion wsparcia	4,9%	1 900	1 812
Pion produkcji	-1,3%	12 209	12 370
Ogółem	- 0,6%	14 154	14 233

*) przeciętne zatrudnienie w etatach

4.4. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej oraz ich komitetów, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

W okresie od dnia 01.01.2012r. do 26.06.2012r. **Zarząd Polimex-Mostostal S.A.** pracował w następującym składzie:

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

W dniu 26.06.2012r. Rada Nadzorcza poszerzyła skład Zarządu o dwie osoby, przy czym:

- Robert Bednarski został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora ds. Finansowych z mocą od dnia 2.07.2012r.
- Robert Oppenheim został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora ds. Operacyjnych z mocą od dnia 6.07.2012r.

W przedstawionym powyżej, sześciuosobowym składzie, Zarząd pracował do dnia 10 sierpnia 2012 roku, w którym to dniu Pan Konrad Jaskóła został odwołany ze stanowiska Prezesa Zarządu. Do czasu wyboru nowego Prezesa, obowiązki Prezesa Zarządu pełni Pan Robert Oppenheim.

Kadencja członków Zarządu upływa w dniu 18.05.2013r., zaś mandaty wygasają najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni, pełny rok obrotowy pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki.

Zasady funkcjonowania Zarządu są zdefiniowane w Statucie Spółki. W dniu 29 lutego 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wprowadziło zmiany do Statutu Spółki w zakresie zasad wyboru członków Zarządu, sposobu reprezentacji oraz trybu ustalania zakresu obowiązków jego poszczególnych członków.

Do dnia zarejestrowania wprowadzonych zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym, to jest 13.03.2012r., obowiązywały zasady przedstawione w poniższym akapicie.

Zgodnie z treścią § 39 i § 42 Statutu liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która również wybiera i odwołuje członków Zarządu. Rada Nadzorcza wybiera Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu – Wiceprezesów. Uprawnienia osób zarządzających zawarte są w Regulaminie Zarządu. Wewnętrzny podział pracy członków Zarządu następuje na podstawie Regulaminu Organizacyjnego Spółki. Na tej podstawie członkowie Zarządu nadzorują bezpośrednio pracę podległych im obszarów. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki. Może bez uprzedniej uchwały Zarządu prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych, przydzielonych mu czynności Spółki, przy zachowaniu przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał i regulaminów organów Spółki. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte

pod uwagę ze względu na interes Spółki. Zarząd oraz poszczególni członkowie Zarządu nie mogą podejmować decyzji o emisji lub wykupie akcji.

W wyniku podjęcia przez Zgromadzenie uchwał w dniu 29.02.2012r., nowa treść § 42 przewiduje następujący tryb wyboru Zarządu Spółki: „W przypadku wyboru Zarządu jednoosobowego Rada Nadzorcza wybiera Prezesa Zarządu, a w przypadku Zarządu wieloosobowego Prezesa Zarządu, Wiceprezesów oraz pozostałych członków Zarządu. Wyboru Wiceprezesów oraz członków Zarządu Rada Nadzorcza dokonuje po przeprowadzeniu konsultacji z Prezesem Zarządu”. W tym samym paragrafie określono tryb podziału kompetencji w następujący sposób: „Strukturę oraz kompetencje Zarządu i jego członków zatwierdza Rada Nadzorcza w drodze uchwały”.

Nowa treść § 46 określa reprezentację Spółki w następujący sposób: „W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: działający łącznie dwaj członkowie Zarządu (Prezes, Wiceprezesi lub członkowie Zarządu), albo jeden członek Zarządu (Prezes, Wiceprezes albo członek Zarządu) działający łącznie z prokurentem.”

Posiedzenia Zarządu Polimex-Mostostal S.A. w I połowie 2012 roku odbyły się w dniach: 11.01.2012r., 17.01.2012r., 20.01.2012r., 25.01.2012r., 02.02.2012r., 9.02.2012r., 16.02.2012r., 28.02.2012r., 21.03.2012r., 28.03.2012r., 03.04.2012r., 16.04.2012r., 25.04.2012r., 11.05.2012r., 18.05.2012r., 24.05.2012r., 14.06.2012r., 26.06.2012r. Na wskazanych posiedzeniach, Zarząd podjął uchwały w sprawach dotyczących między innymi: zatwierdzenia planu finansowego Grupy Kapitałowej, poręczenia kredytów, udzielania pożyczek, ustanawiania i odwoływania prokur, finansowania inwestycji, zatwierdzenia Regulaminu Zarządu Spółki, przekazywania i sprzedaży nieruchomości, darowizn.

W okresie od dnia 01.01.2012r. do 29.02.2012r. **Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal** pracowała w następującym składzie:

- Kazimierz Klęk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Kseń – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Jędrzejewski – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Puławski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Szumański – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Woźniak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29.02.2012r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. podjęło uchwały o numerach od 4 do 10 dokonując następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

- osoby odwołane: Kazimierz Klęk, Mieczysław Puławski, Andrzej Szumański
- osoby powołane: Andrzej Bartos, Paweł Dłużniewski, Dariusz Formela, Dariusz Krawczyk.

W składzie zmienionym mocą przywołanych uchwał Rada Nadzorcza ukonstytuowała się w następujący sposób:

- Jan Woźniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Jędrzejewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Dłużniewski – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Andrzej Bartos – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Formela – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Krawczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Kseń – Członek Rady Nadzorczej.

Rada została wybrana na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Rady wygasają najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni, pełny rok obrotowy okresu bieżącej kadencji.

W strukturze Rady Nadzorczej działają dwa komitety: Komitet Audytowy oraz Komitet Wynagrodzeń.

W okresie od dnia 01.01.2012r. do dnia 29.02.2012r. **Komitet Audytowy** pracował w następującym składzie:

- Jacek Kseń – Przewodniczący Komitetu
- Mieczysław Puławski – Członek Komitetu
- Jan Woźniak – Członek Komitetu.

W składzie zmienionym mocą uchwał Walnego Zgromadzenia z 29.02.2012r., Rada Nadzorcza powołała do Komitetu Audytowego następujące osoby:

- Jacek Kseń – Przewodniczący Komitetu
- Artur Jędrzejewski – Członek Komitetu
- Dariusz Formela – Członek Komitetu.

Podstawowym zadaniem Komitetu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami. Szczególne obowiązki i uprawnienia Komitetu określa Regulamin Rady. Zadania Komitetu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań. Komitet działa kolegialnie.

W okresie od dnia 01.01.2012r. do dnia 29.02.2012r. **Komitet Wynagrodzeń** pracował w następującym składzie:

- Andrzej Szumański – Przewodniczący Komitetu
- Kazimierz Kłek – Członek Komitetu
- Artur Jędrzejewski – Członek Komitetu

W składzie zmienionym mocą uchwał Walnego Zgromadzenia z 29.02.2012r., Rada Nadzorcza powołała do Komitetu Wynagrodzeń następujące osoby:

- Jan Woźniak – Przewodniczący Komitetu
- Andrzej Bartos – Członek Komitetu
- Paweł Dłużniewski – Członek Komitetu
- Dariusz Krawczyk – Członek Komitetu

Podstawowym zadaniem Komitetu jest wspierania Rady Nadzorczej w wykonywaniu obowiązków kontrolnych i nadzorczych poprzez przedstawianie opinii do projektów treści umów związanych z wykonywaniem funkcji członka Zarządu oraz opiniowanie propozycji zmian systemu wynagradzania i premiowania członków Zarządu. Szczególne obowiązki i uprawnienia Komitetu określa Regulamin Rady. Zadania Komitetu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań. Komitet działa kolegialnie.

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład Rady Nadzorczej oraz składy osobowe Komitetu Audytowego i Komitetu Wynagrodzeń nie uległy zmianie.

Zasady wyboru i funkcjonowania Rady Nadzorczej są zdefiniowane w Statucie Spółki. Zgodnie z treścią § 34 Statutu Rada Nadzorcza składa się z minimum pięciu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Liczebność członków Rady kolejnych kadencji ustala Walne Zgromadzenie dokonując wyboru. Statut mówi również, że co najmniej połowa z ogólnej liczby członków powinna być osobami niezależnymi oraz podaje przesłanki jakie powinien spełniać niezależny członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki Polimex-Mostostal S.A. działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, własnego Regulaminu oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW”.

4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.

W lipcu 2012 roku zawarto umowy o zarządzanie i umowy o zakazie konkurencji z dwoma nowymi członkami Zarządu.

5. Akcjonariat

5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Polimex-Mostostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 30.06.2012r., stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące / zarządzające Spółką przedstawiał się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna liczba posiadanych akcji
Członek Zarządu	3.820.350 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 3.820.350 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Członek Zarządu	1.939.075 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 1.939.075 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Łącznie	5.759.425 akcje na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 5.759.425 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Aktualnie osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta. Do dnia 29.02.2012r., tj. do dnia dokonania przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki zmian w składzie Rady Nadzorczej, członek Rady Nadzorczej posiadał 96.548 sztuk akcji.

5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.

Struktura akcjonariatu Polimex-Mostostal S.A. sporządzona na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ust. 1 i ust. 4 Ustawy z dnia 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu oraz o spółkach publicznych przedstawia się następująco:

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA *)
1.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	84 487 729	16,21%
2.	Polimex Cekop-Development Sp. z o.o.**	13 152 500	2,52%
3.	Pozostali akcjonariusze	423 513 847	81,27%
Liczba akcji wszystkich emisji		521 154 076	100,00%

*) W Polimex-Mostostal S.A. nie występują akcje uprzywilejowane co do głosu, zatem udział w kapitale zakładowym jest tożsamy z udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

W omawianym okresie sprawozdawczym Emitent stosował wszystkie zasady ładu korporacyjnego, określone w „Dobrych Praktykach spółek notowanych na GPW”. Powyższe zasady są dostępne na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem www.corp-gov.gpw.pl.

5.4. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie posiada wiedzy o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień

W jednostce dominującej nie ma papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

5.6. Nabycie akcji własnych, a w szczególności określenie celu ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, ceny nabycia oraz ceny sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej

W stosunku do akcji Emitenta nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności z papierów wartościowych Spółki ani ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki. Nie występują zapisy oddzielające prawa kapitałowe od posiadania papierów wartościowych.

5.8. System kontroli programu akcji pracowniczych

Zgodnie z decyzjami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. z dn. 31.01.2006r., w ramach programu motywacyjnego na lata 2006 - 2008 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Emitenta, zostały zawarte umowy opcji z Prezesem i Członkami Zarządu, członkami kadry kierowniczej Polimex-Mostostal S.A. oraz z prezesami zarządów spółek zależnych. Szczegółowy opis ww. programu motywacyjnego znajduje się w raporcie bieżącym Emitenta nr 9/2006 z dnia 31.01.2006r. W dniu 28.06.2007 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało częściowej modyfikacji zasad programu.

W dniu 04.07.2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. podjęło Uchwałę Nr 26 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2009 – 2011 i związanego z nim warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Polimex-Mostostal S.A. jak również emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki. Szczegółowy opis ww. programu motywacyjnego znajduje się w raporcie bieżącym Emitenta nr 43/2008 z dnia 04.07.2008r.

Według stanu na dzień 30.06.2012r., saldo rezerwy ujętej w kapitale rezerwowym Emitenta z tytułu obu ww. programów wynosi 32.086 tys. zł (na dzień 31.12.2011r. wynosiło 32.086 tys. zł).

5.9. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności / zobowiązań w Grupie Polimex-Mostostal wynosi na dzień 30 czerwca 2012 roku:

- postępowania dotyczące wierzytelności: 257.353,38 tys. zł,

w tym największe postępowania:

1. Pozwany: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad; wartość przedmiotu sporu: 114.604.498,00 zł; przedmiot sporu: o zapłatę; data wszczęcia postępowania: 7 maja 2012 roku.
2. Pozwany: Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.; wartość przedmiotu sporu: 58.114.940,00 zł; przedmiot sporu: żądanie podwyższenia wynagrodzenia umownego w związku ze wzrostem cen na rynku materiałów i usług budowlanych; data wszczęcia postępowania: 4 grudnia 2009 roku.

3. Pozwany: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad; wartość przedmiotu sporu: 36.961.661,00 zł; przedmiot sporu: żądanie podwyższenia wynagrodzenia w związku ze wzrostem cen paliw płynnych i asfaltów; data wszczęcia postępowania: 3 czerwca 2012 roku.

- postępowania dotyczące zobowiązań: 41.029,05 tys. zł.

W ocenie Emitenta, wyniki ww. postępowań w przypadku wygrania będą miały pozytywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

6. Ochrona środowiska

Działalność produkcyjna Spółki oraz procesy z tym związane są źródłem emisji zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego, emisji ścieków przemysłowych, sanitarnych i opadowych, emisji odpadów oraz emisji hałasu. Spółka prowadzi działalność gospodarczą zgodnie z obowiązującymi w Polsce wymogami dotyczącymi ochrony środowiska. W szczególności działalność Polimex-Mostostal S.A. podlega regulacjom ustawy z dn. 27.04.2001r. Prawo ochrony środowiska (Dz. U. z 2008r. Nr 25, poz. 150 z późn. zm.) oraz Ustawy z dn. 27.04.2001r. o odpadach (Dz. U. z 2010r. Nr 185, poz. 1243 z późn. zm.). Spółka posiada wszelkie niezbędne zezwolenia i decyzje środowiskowe, jakie zostały nałożone na przedsiębiorstwa przez akty prawne, zarówno polskie jak i wspólnotowe, w tym:

- pozwolenie zintegrowane dla instalacji do nakładania powłok metalicznych z wsadem powyżej 2 ton stali surowej na godzinę,
- pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie ścieków zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego do kanalizacji,
- pozwolenie na emisję do atmosfery z instalacji malarni i instalacji spawania konstrukcji stalowych oraz z instalacji do produkcji krat pomostowych,
- pozwolenie na wytwarzanie odpadów powstających w wyniku eksploatacji instalacji malarni, spawania i produkcji krat pomostowych,
- pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych.

Spółka przywiązuje dużą wagę do problematyki ochrony środowiska (posiada Zintegrowany System Zarządzania, w tym wdrożoną normę ISO 14001 System Zarządzania Środowiskowego). Koordynacją działań podejmowanych przez Spółkę w zakresie ochrony środowiska zajmuje się Dział Ochrony Środowiska Polimex-Mostostal S.A. Podstawowym jego zadaniem jest bieżąca kontrola poziomu emisji poszczególnych odpadów, ewidencja odpadów oraz kontrola ich unieszkodliwiania i odzysku, kontrola odprowadzanych ścieków oraz okresowy monitoring emisji zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego.

W dniach 14-17.05.2012r. odbył się w Spółce audyt nadzoru na zgodność z normą ISO 14001:2004. Audyt potwierdził, że Spółka jest zarządzana według najwyższych ekologicznych standardów, a wykonywany proces produkcyjny gwarantuje dbałość o otaczające środowisko naturalne poprzez zmniejszanie zużycia energii i materiałów, poprawę gospodarki odpadami oraz minimalizację emisji zanieczyszczeń. System kształtuje ekologiczną świadomość załogi, gwarantuje przestrzeganie wymagań prawnych ochrony środowiska, zmniejsza ryzyko kar i doskonali swą ekologiczną wiarygodność. W pierwszej połowie 2012 roku Polimex-Mostostal S.A. nie był obciążony żadnymi karami z tytułu przekroczenia norm określonych w przepisach ochrony środowiska.

Produktem ubocznym działalności prowadzonej przez **spółki produkcyjne zależne od Emitenta** (głównie SEFAKO, StalFa, Energop, Energomontaż-Północ Gdynia) jest emisja zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego, emisja ścieków (przemysłowych, sanitarnych i opadowych), emisja odpadów oraz emisja hałasu. Spółki posiadają niezbędne zezwolenia i decyzje środowiskowe:

- na wytwarzanie odpadów innych niż niebezpieczne,
- na odprowadzenie ścieków deszczowych i technologicznych,
- na wprowadzenie do powietrza gazów i pyłów z emitorów zlokalizowanych na terenie zakładów.

Część spółek produkcyjnych, w związku z charakterem prowadzonej działalności oraz lokalizacją, dodatkowo posiada następujące zezwolenia:

- na pobór wód podziemnych ze studni wierconych do celów socjalno-bytowych i technologicznych,
- na odprowadzanie oczyszczonych ścieków przemysłowych oraz wód opadowych i roztopowych bezpośrednio do powierzchniowych cieków wodnych,
- na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych.

Spółki budowlane zależne od Emitenta (głównie Torpol, PRInż-1 i Turbud) posiadają zatwierdzone zgodnie z przepisami programy gospodarki odpadami innymi niż niebezpieczne na terenach zamkniętych.

Koordinacją działań w zakresie ochrony środowiska w poszczególnych spółkach zajmują się wyspecjalizowane służby, których struktura jest dopasowana do charakteru prowadzonej działalności. Do głównych zadań tych służb należy bieżąca kontrola emisji poszczególnych odpadów, ewidencja odpadów oraz kontrola ich unieszkodliwiania i odzysku, kontrola ścieków oraz okresowy monitoring emisji zanieczyszczenia do powietrza. Szczególny nacisk jest położony na zgodną z rozporządzeniem Ministra Środowiska gospodarkę odpadami w zakresie magazynowania, zabezpieczania oraz przekazywania do odzysku podmiotom posiadającym zezwolenie na unieszkodliwianie odpadów oraz prowadzenie prawidłowej ewidencji ilościowej i jakościowej.

7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych

W dniu 1.08.2012r. została zawarta umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, na dokonanie badania sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za 2012 rok oraz na dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za pierwsze półrocze 2012 roku. Wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu ww. czynności zostało określone w wysokości 850.000,- złotych (netto).

W 2012 roku wypłacono audytorowi (netto):

- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2011 rok 545.734 zł,
- z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2012 roku 0 zł,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego 0 zł,
- z tytułu pozostałych usług 30.000 zł.

W 2011 roku wypłacono audytorowi (netto):

- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2010 rok 423.242 zł,
- z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2011 rok 353.198 zł,
- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2011 rok 0 zł,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego 5.000 zł,
- z tytułu pozostałych usług 2.818 zł.

8. Pozostałe, istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym mające wpływ na działalność Grupy Emitenta

W uzupełnieniu do podanych wcześniej informacji, do istotnych zdarzeń jakie miały miejsce w pierwszej połowie 2012 roku należy zaliczyć:

- W dniu 29 lutego 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. zwołane na żądanie Akcjonariusza Spółki ING Otwarty Fundusz Emerytalny. Zgromadzenie podjęło uchwały w następujących sprawach:
 - Zmiany składu Rady Nadzorczej
 - (i) odwołano następujące osoby: Kazimierz Kłęk, Mieczysław Puławski, Andrzej Szumański
 - (ii) powołano następujące osoby: Andrzej Bartos, Paweł Dłużniewski, Dariusz Formela, Dariusz Krawczyk

- (iii) Powyższe osoby zostały powołane na okres wspólnej kadencji
- (iv) Do końca wspólnej kadencji Rada Nadzorcza ma liczyć 7 członków.
- Zmiany treści Statutu Spółki
 - (i) w zakresie doprecyzowania zapisów dotyczących procedur zwoływania Walnych Zgromadzeń (§ 30 Statutu)
 - (ii) w zakresie zmiany procedury wyboru Zarządu przez Radę Nadzorczą (§ 42 Statutu)
 - (iii) w zakresie uprawnienia do reprezentowania Spółki (§ 46 Statutu).
- Ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

Szczegółowe informacje zawarte są w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 29.02.2012r.

Zmiany Statutu Spółki, o których mowa powyżej, dokonane na mocy uchwał 12, 13 i 14 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A., zostały zarejestrowane w dniu 13.03.2012r. w Krajowym Rejestrze Sądowym.

- W dniu 27.06.2012r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały, w których:
 - Zatwierdziło sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za rok obrotowy 2011.
 - Zatwierdziło sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2011 rok.
 - Postanowiło przekazać na kapitał zapasowy całość zysku netto wypracowanego przez Spółkę w 2011 roku.
 - Udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki.
 - Zatwierdziło Regulamin Rady Nadzorczej Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenia nie podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki.

Szczegółowe informacje zawarte są w raporcie bieżącym nr 43/2012 z dnia 27.06.2012r

- W dniu 17.04.2012r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały w wyniku których dopuszczono do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych 12.500 sztuk akcji zwykłych na okaziciela powstałych w wyniku konwersji akcji imiennych na akcje na okaziciela, w związku z czym ilość akcji Emitenta w obrocie giełdowym wzrosła do 521.104.026 sztuk.
- W okresie sprawozdawczym stan posiadania akcji Emitenta przez klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM) uległ zmianie. W wyniku transakcji sprzedaży, ilość akcji posiadanych przez wszystkich klientów PPIM na dzień 23.04.2012r. uległa zmniejszeniu do 25.891.203 sztuk, co stanowiło 4,97% kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A. Szczegółowe informacje dotyczące ww. zmiany zawiera raport bieżący Emitenta nr 32/2012 z dnia 27.04.2012r.
- W okresie sprawozdawczym, stan posiadania akcji Emitenta przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE) uległ zmianie. W wyniku transakcji kupna, ilość akcji posiadanych przez Fundusz na dzień 23.05.2012r. wzrósł do 84.487.729 sztuk, co stanowiło 16,21% kapitału zakładowego. Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji są zawarte w raporcie bieżącym Emitenta nr 34/2012 z dnia 24.05.2012r.
- W dniu 29.06.2012r. Zarząd Emitenta wypowiedział Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy Polimex-Mostostal S.A. z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.
- Zgodnie z uzyskanym w dniu 23.07.2008r. zezwoleniem (z późniejszymi zmianami), Polimex-Mostostal prowadzi działalność gospodarczą na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN. Emitent prawidłowo realizuje warunki zawarte w zezwoleniu. Z tego tytułu, począwszy od II kwartału 2011 roku, Spółka rozpoczęła bieżące korzystanie z przyznanej ulgi podatkowej. Szerzej o wynikach finansowych działalności w SSE jest mowa w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

- Na mocy zezwolenia z dnia 16.09.2008r. spółka Sefako S.A. otrzymała zgodę na prowadzenie działalności gospodarczej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Starachowice. Spółka prawidłowo realizuje warunki zawarte w zezwoleniu i od 1.01.2012r. rozpoczęła korzystanie z ulgi podatkowej. Szerzej o wynikach finansowych działalności w SSE jest mowa w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.
- W dniu 8.02.2011r. spółka Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. otrzymała zezwolenie na produkcję na obszarze Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Realizowany jest program inwestycyjny umożliwiający podjęcie produkcji do końca bieżącego roku.
- W dniu 27.06.2012r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Torpol S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji od 1 do 7.400.000 akcji oraz o wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym wszystkich akcji Torpol S.A. W lipcu bieżącego roku spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny.

9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 24.07.2012r. podpisano z Wierzycielami Spółki „Umowę w sprawie powstrzymania się od egzekwowania należności” (tzw. standstill agreement).

Druga połowa bieżącego roku jest okresem zapadalności znacznej ilości kredytów zaciągniętych przez Emitenta oraz wykupu obligacji. Ze względu na występujące napięcia finansowe, wynikające głównie z konieczności utrzymywania wysokiego poziomu środków obrotowych na zabezpieczenie wykonawstwa robót drogowych, podstawowym bieżącym zadaniem Zarządu Emitenta jest zapewnienie finansowania zewnętrznego na poziomie umożliwiającym normalne funkcjonowanie Spółki. W tym celu, w dniu 11 lipca br., Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu rozmów ze wszystkimi wierzycielami finansowymi Spółki, w tym w szczególności bankami oraz obligatariuszami posiadającymi obligacje wyemitowane przez Spółkę, o zawarcie porozumienia co do jednoczesnego wydłużenia terminu spłat zobowiązań finansowych na okres czterech miesięcy. Umowę podpisano w dniu 24 lipca 2012 roku. Na mocy Umowy nastąpiło przesunięcie wymagalności zobowiązań wobec wierzycieli, które stały się wymagalne przed podpisaniem Umowy lub stałyby się wymagalne w trakcie jej obowiązywania, do końca okresu, na który została zawarta. W okresie obowiązywania Umowy Spółka będzie kontynuować zapłatę na rzecz wierzycieli odsetek, prowizji oraz opłat od istniejącego zadłużenia finansowego. W ramach Umowy Spółka zobowiązała się ustanowić na rzecz Wierzycieli hipoteki łączne na nieruchomościach Spółki i jej podmiotów zależnych o wartości około 330 mln zł. Wierzyciele zobowiązali się do ustąpienia pierwszeństwa w zakresie ustanowionych hipotek na rzecz wierzycieli, którzy udzielą na zlecenie Spółki nowych gwarancji do wysokości 1,2 mld złotych z związku z realizacją określonych w Umowie kontraktów lub dodatkowego finansowania dłużnego do kwoty 50 mln zł. Przez okres obowiązywania Umowy Spółka będzie płacić na rzecz Banków opłatę z tytułu zawarcia Umowy w wysokości odpowiadającej 0,75% całkowitej ekspozycji Banków w stosunku rocznym na dzień 24 lipca 2012 roku. Spółka zobowiązała się w okresie obowiązywania Umowy prowadzić swoją działalność z uwzględnieniem ograniczeń przewidzianych w Umowie oraz nie dokonywać określonych czynności bez zgody Wierzycieli dysponujących co najmniej 66% całkowitej ekspozycji finansowej wierzycieli w stosunku do Spółki. W celu umożliwienia zawarcia ostatecznego porozumienia z Wierzycielami, Spółka zobowiązała się dostarczać Wierzycielom informacje na temat planowanych działań restrukturyzacyjnych oraz przewidywanej sytuacji finansowej, a także zatrudnić doradcę,

który dokona niezależnej oceny informacji przedstawianych przez Spółkę. Umowa może być przedterminowo wypowiedziana przez Wierzycieli lub Spółkę, zależnie od okoliczności, w sytuacjach opisanych w Umowie, w szczególności w przypadku istotnego naruszenia Umowy przez Spółkę lub Wierzycieli.

Poza przedstawionymi powyżej w Umowie zawarto postanowienia, zgodnie z którymi może ona ulec przedwczesnemu rozwiązaniu. Ponieważ wszystkie warunki zostały spełnione w ustalonym terminie, aneksem do Umowy z dnia 31 lipca 2012 roku z Umowy usunięto postanowienia, zgodnie z którymi mogła ona być przedwcześnie rozwiązana. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Umowa pozostaje w mocy pomiędzy Spółką a Wierzycielami a jej postanowienia są realizowane i tak:

- Podpisano umowy z doradcami Wierzycieli.
- Spółka przystąpiła do spłaty odsetek od obligacji oraz uzgodnionych rat kredytowych.
- Ustanowiono zabezpieczenia na nieruchomościach własnych oraz spółek zależnych.

O podjęciu rozmów z Wierzycielami oraz zawarciu Umowy i jej późniejszej realizacji Emitent informował w następujących raportach bieżących: 50/2012 z dnia 12.07.2012r., 52/2012 z dnia 25.07.2012r., 53/2012 z dnia 27.07.2012r., 54/2012 z dnia 27.07.2012r., 55/2012 z dnia 31.07.2012r., 56/2012 z dnia 31.07.2012r., 57/2012 z dnia 06.08.2012r., 60/2012 z dnia 13.08.2012 oraz 61/2012 z dnia 13.08.2012r.

Poza wymienioną powyżej umową, w okresie od dnia 01.07.2012 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej:

- W dniu 10.08.2012r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Konrada Jaskółę, pełniącego dotychczas funkcję Prezesa Zarządu, ze składu Zarządu Emitenta. Jednocześnie Rada Nadzorcza, do dnia powołania nowego Prezesa Zarządu, powierzyła pełnienie tej funkcji Wiceprezesowi Zarządu – Panu Robertowi Oppenheim.
- Od dnia 1.08.2012r. rozpoczęto w Spółce proces restrukturyzacji zatrudnienia, który wynika z konsolidacji działalności polegającej na utworzeniu segmentów branżowych oraz sytuacji ekonomicznej w otoczeniu Spółki. Zmiana struktury organizacyjnej na segmentową powoduje konieczność likwidacji dublujących się funkcji, na dzień dzisiejszy obecnych w każdym zakładzie, na które dzieli się Spółka. Koncentracja branżowa pozwoli również uzyskać efekt skali w wykorzystaniu połączonych zasobów. Kryzys ekonomiczny przejawiający się również spadkiem zleceń oraz niższą ich rentownością zmusza Spółkę do redukcji kosztów, w tym kosztów pracy. Uruchomione w sierpniu zwolnienia grupowe obejmują grupę ponad 900 osób w sektorach: produkcji, budownictwa ogólnego, energetyki i serwisu. Koszty związane z rozwiązaniem stosunków pracy są rozłożone w czasie ze względu na potrzeby restrukturyzowanych jednostek oraz indywidualnych warunków zatrudnienia. Według wstępnych szacunków koszty te w okresie od października 2012 roku do stycznia 2013 roku mogą wynieść około 12 mln zł.
- W dniu 27.07.2012r. Krajowa Izba Odwoławcza postanowiła o oddaleniu odwołania konsorcjum CNEEC-COVEC od decyzji o wyborze oferty konsorcjum Polimex-Mostostal i Hitachi, jako najkorzystniejszej w przetargu na budowę bloku węglowego na parametry nadkrytyczne o mocy do 1.000 MW w należącej do Enei Elektrowni Kozienice. W dniu 27.08.2012r. konsorcjum CNEEC-COVEC złożyło do sądu skargę na wyrok KIO. Według Enei wiążąca jest decyzja KIO, a umowa z konsorcjum powinna być podpisana w połowie września 2012 roku.

- Podpisanie w dniu 12.07.2012r. umowy z Polskim Koncernem Naftowym ORLEN S.A. na zaprojektowanie, dostawę oraz zabudowę w formule „pod klucz” instalacji katalitycznego odazotowania oraz odpylania spalin z kotłów OOG-320 nr 1, 2 i 3 oraz OOG-420 nr 4, 5, 6 i 7 Elektrowni w Zakładzie Produkcyjnym Koncernu Naftowego ORLEN S.A. Wynagrodzenie za zrealizowanie umowy wynosi 466,2 mln zł brutto.
- Otrzymanie w dniu 6.08.2012r. zawiadomienia od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o wyborze, jako najkorzystniejszej, oferty złożonej przez konsorcjum firm: Torpol S.A. (lider konsorcjum), Zakład Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Czempin – Poznań w ramach projektu POIiŚ 7.1-5.1 „Modernizacja linii kolejowej E59 na odcinku Wrocław – Poznań, etap III, odcinek Czempin – Poznań”. Wartość oferty wynosi 671.209,9 mln zł brutto, w tym udział Torpol S.A. stanowi 80%.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Robert Oppenheim
p.o. Prezesa Zarządu

Aleksander Jonek
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Szkopek
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

Robert Bednarski
Wiceprezes Zarządu