

**GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**



## Spis treści

<b>1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.....</b>	<b>4</b>
1.1. Przychody i ich struktura.....	5
1.2. Podstawowe produkty i usługi.....	6
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia.....	7
1.4. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	8
1.5. Inwestycje – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.....	8
1.6. Inwestycje kapitałowe.....	9
1.6.1. <i>Zmiany w portfelu inwestycyjnym.....</i>	<i>9</i>
1.6.2. <i>Plany inwestycyjne.....</i>	<i>10</i>
1.6.3. <i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....</i>	<i>11</i>
1.7. Informacje o zawartych umowach realizacyjnych istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta.....	11
<b>2. Aktualne i przewidywana sytuacja finansowa .....</b>	<b>12</b>
2.1. Zyski.....	12
2.2. Wielkość i struktura aktywów .....	16
2.3. Wielkość i struktura kapitałów.....	17
2.4. Płynność finansowa.....	18
2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	18
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach .....	19
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach .....	25
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych .....	28
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej.....	30
2.9.1. <i>Charakterystyka zewnętrznych czynników istotnych dla wyników Grupy Kapitałowej Emitenta.....</i>	<i>30</i>
2.9.2. <i>Charakterystyka wewnętrznych czynników istotnych dla wyników Grupy Kapitałowej Emitenta.....</i>	<i>31</i>
2.9.3. <i>Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.....</i>	<i>32</i>
2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym 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
<b>3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta .....</b>	<b>32</b>
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	33
3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.....	35
3.3. Umowy ubezpieczenia .....	37

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 .....	39
<b>4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta.....</b>	<b>40</b>
4.1. Struktura Grupy Kapitałowej.....	40
4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej .....	42
4.3. Zatrudnienie.....	44
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.....	45
4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....	46
<b>5. Akcjonariat .....</b>	<b>46</b>
5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	46
5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.....	47
5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	47
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 .....	47
5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.....	47
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.....	47
5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej....	48
5.8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.....	48
<b>6. Ochrona środowiska .....</b>	<b>48</b>
<b>7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych.....</b>	<b>49</b>
<b>8. Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2011 roku mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.....</b>	<b>50</b>
<b>9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po 30 czerwca 2011 roku do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....</b>	<b>51</b>

## 1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal

Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy szeroki zakres usług budowlanych i montażowych. Wznosi kompletne obiekty przemysłowe oraz modernizuje istniejące ciągi produkcyjne. Wykonuje obiekty użyteczności publicznej, stadiony, centra handlowe i rozrywkowe. Realizuje szereg inwestycji w zakresie budownictwa drogowego i kolejowego. Znaczna część dostaw dla wznoszonych obiektów pochodzi z własnych wytwórni. Emitent jest zaliczany do grona największych w Polsce producentów i eksporterów wyrobów stalowych (w tym krat pomostowych), a także niekwestionowanym liderem w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w szczególności cynkowania ogniowego.

W obrębie Grupy Kapitałowej, Emitent specjalizuje się w zarządzaniu dużymi projektami inwestycyjnymi w formule generalnego realizatora inwestycji. Kierunkiem rozwijanym jest wykonawstwo zadań wymagających najwyższych kompetencji w zakresie jakości zarządzania oraz poziomu technicznego i technologicznego dostaw i usług.

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal działała w pięciu podstawowych segmentach: **chemii, energetyce, budownictwie, drogownictwie i kolejnictwie oraz produkcji.**

W **branży chemicznej i energetycznej** Grupa Emitenta oferuje specjalistyczne montaż oraz usługi remontowe. Jest też dostawcą różnego typu urządzeń, instalacji ciśnieniowych, rurociągów, zbiorników, konstrukcji stalowych oraz innych wyrobów wchodzących w skład linii technologicznych. Potencjał produkcyjny i ekonomiczny Grupy umożliwia kompleksową realizację projektów w formule „pod klucz”. W ramach Grupy działa wydzielone centrum projektowe oraz zakłady montażowe. Produkcja jest prowadzona bezpośrednio przez Emitenta bądź jego spółki zależne, gdzie do najważniejszych należy zaliczyć Fabrykę Kotłów Sefako oraz spółkę Energop. Ze spółek zarejestrowanych poza granicami Polski, na uwagę zasługuje działalność Grande Meccanica SpA, spółki świadczącej usługi na rzecz przemysłu rafineryjnego na rynku włoskim.

W **branży budowlanej** działalność Emitenta koncentruje się na wznoszeniu różnego typu obiektów użyteczności publicznej oraz przeznaczonych na cele komercyjne. Dysponuje nowoczesnymi technologiami w zakresie produkcji i późniejszego montażu stalowych konstrukcji kubaturowych, stosowanych przy wznoszeniu biurów, powierzchni handlowych, magazynów oraz obiektów sportowych. Poza Emitentem, roboty budowlano-montażowe prowadzi spółka ZIB Turbud zaś poza granicami kraju Coifer Impex SRL, spółka zarejestrowana w Rumunii.

W ramach Grupy, w **budownictwie drogowym** specjalizuje się Polimex-Mostostal wraz ze spółką zależną PRInż-1, zaś w **budownictwie kolejowym** działalność prowadzi spółka zależna Torpol. Grupa Emitenta wykonuje usługi obejmujące projektowanie, budowę i remonty dróg oraz linii kolejowych i tramwajowych, wraz z towarzyszącą tym inwestycjom infrastrukturą techniczną.

W **zakresie produkcji** działalność operacyjną prowadzi głównie Polimex-Mostostal S.A. oraz spółki zależne: wymienione wcześniej Sefako i Energop oraz StalFa i Energomontaż-Północ Gdynia. Wytwarzane wyroby są kierowane na potrzeby projektów realizowanych przez Grupę Kapitałową bądź bezpośrednio na rynek. Podstawowym odbiorcą konstrukcji stalowych pozostaje przemysł oraz budownictwo ogólne i drogowe. Znaczna część wyrobów jest cynkowana ogniowo.

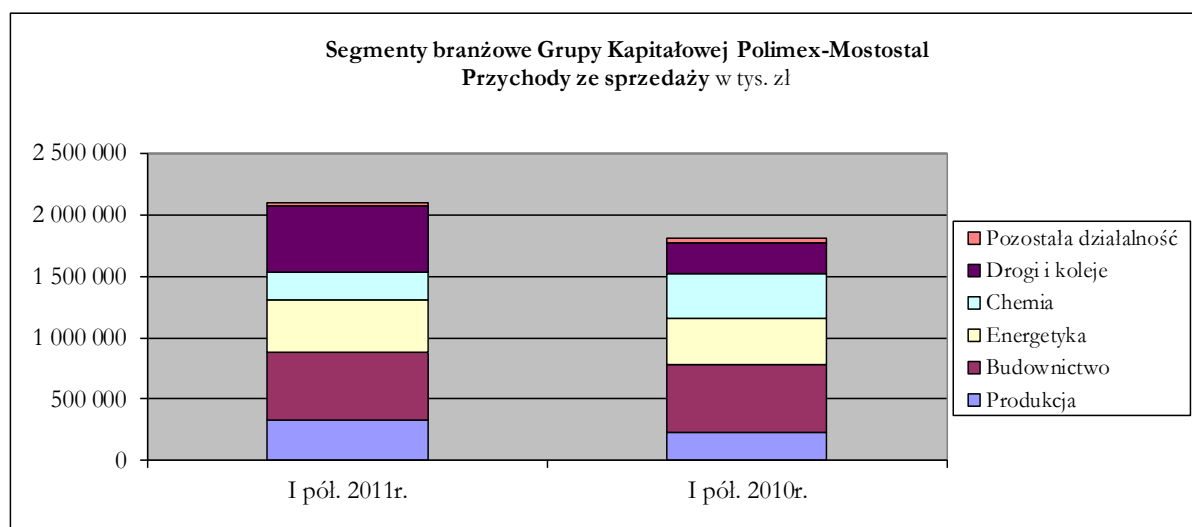
## 1.1. Przychody i ich struktura

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal uzyskała przychód ze sprzedaży w wysokości 2.105.850 tys. zł.

tys. zł

Segment	Zmiana I pół. 2011r. / I pół. 2010r.	I pół. 2011r.		I pół. 2010r.	
		wartość	udział	wartość	Udział
Produkcja	39,8%	325 373	15,5%	232 678	12,9%
Budownictwo	2,9%	563 240	26,7%	547 238	30,3%
Energetyka	12,2%	423 933	20,1%	377 695	20,9%
Chemia	-38,7%	226 455	10,8%	369 151	20,5%
Drogi i koleje	113,2%	532 643	25,3%	249 816	13,8%
Pozostała działalność	15,7%	34 206	1,6%	29 574	1,6%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>16,6%</b>	<b>2 105 850</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 806 152</b>	<b>100,0%</b>

Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo – 26,7% (przyrost wartości sprzedaży o 2,9% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2010 roku), a następnie Drogi i koleje – 25,3% (przyrost wartości sprzedaży o 113,2% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2010 roku). Bardzo wyraźny przyrost przychodów segmentu Drogi i koleje wynikał głównie z dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury drogowej. Znaczący udział w sprzedaży odnotowała Energetyka – 20,1%, wciąż pozostająca w przededniu pozyskania i realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym. Wzrost przychodów segmentu Produkcji (przyrost wartości sprzedaży o 39,8% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2010 roku) wynikał m.in. z coraz pełniejszego wykorzystania nowych mocy produkcyjnych w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Istotny spadek przychodów wystąpił w Chemii – głównie w związku z zakończeniem kontraktu Polimex-Mostostal S.A. na generalne wykonawstwo robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)”.



## 1.2. Podstawowe produkty i usługi

Zakres działalności w I półroczu 2011 roku 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; projektowanie, produkcję i sprzedaż kotłów energetycznych;
- usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi zakładów przemysłowych, w szczególności elektrowni i elektrociepłowni;
- wytwórstwo konstrukcji stalowych na potrzeby budownictwa przemysłowego, głównie energetyki i petrochemii oraz budownictwa drogowego;
- 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 zabezpieczania stropów;
- usługi w zakresie zabezpieczania antykorozyjnego konstrukcji stalowych poprzez:
  - cynkowanie ogniowe (zanurzeniowe) wg normy PN-EN ISO 1461,
  - system Duplex (cynkowanie + malowanie metodą hydrodynamiczną),
  - malowanie metodą hydrodynamiczną;
- usługi sprzętowo-transportowe.

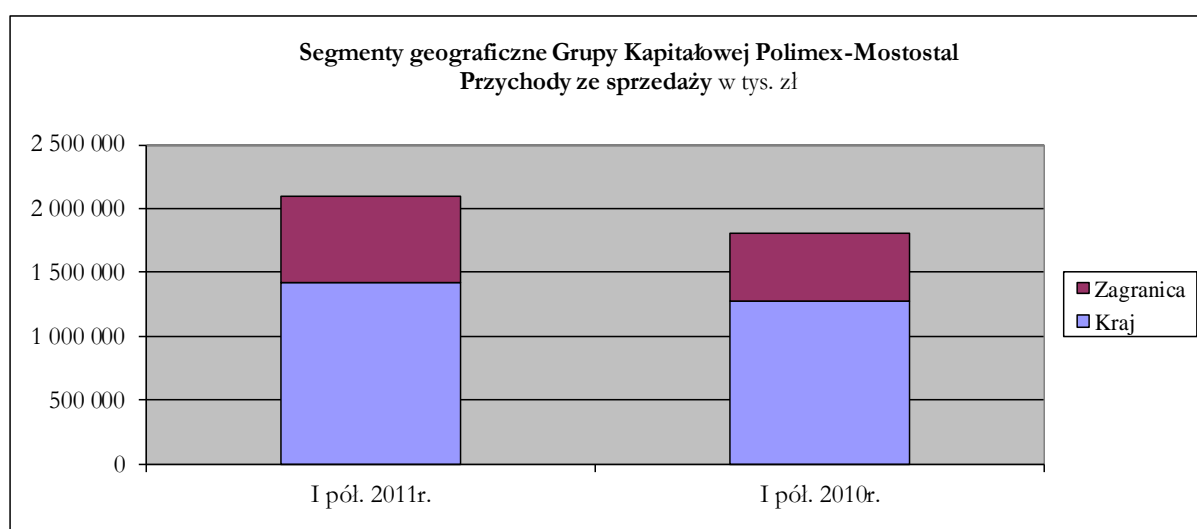
### 1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Wartość i struktura geograficzna sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2011 roku przedstawiała się następująco:

tys. zł

Rynek	Zmiana I pół. 2011r. / I pół. 2010r.	I pół. 2011r.		I pół. 2010r.	
		wartość	udział	wartość	Udział
Kraj	12,0%	1 430 188	67,9%	1 276 631	70,7%
Zagranica	27,6%	675 662	32,1%	529 521	29,3%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>16,6%</b>	<b>2 105 850</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 806 152</b>	<b>100,0%</b>

W stosunku do I półrocza 2010 roku udział sprzedaży na rynkach zagranicznych wzrósł o 2,8 p.p. Podstawowym rynkiem Grupy w I półroczu 2011 roku pozostał rynek krajowy, na którym zrealizowano 67,9% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal ogółem.



Główni odbiorcy **jednostki dominującej** w I półroczu 2011 roku to: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Botlek Tank Terminal – Holandia, Gmina Miejska Kraków, PKN Orlen S.A., Miasto Stołeczne Warszawa, Mostostal Warszawa S.A., Południowy Koncern Energetyczny S.A. Próg 10% przychodów ze sprzedaży został osiągnięty w przypadku Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad (10,0% przychodów ze sprzedaży Grupy ogółem). Podmiot ten nie jest powiązany formalnie z Polimex-Mostostal S.A.

Główni dostawcy jednostki dominującej w I półroczu 2011 roku to: Doprastav S.A. Oddział w Polsce, Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Salzgitter Mannesmann Stahlhandel Sp. z o.o., Thyssenkrupp Energostal S.A., Polbud-Pomorze Sp. z o.o., Coifer Impex SRL, Poldim-Mosty Sp. z o.o., Konsorcjum Stali S.A., Przedsiębiorstwo Handlowo Usługowe „Bychowo”. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w I półroczu 2011r. 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Polimex-Mostostal ogółem.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Torpol** w I półroczu 2011 roku to: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (64% sprzedaży grupy ogółem), Gdańskie Inwestycje Komunalne Euro 2012 Sp. z o.o., Zarząd Dróg Miejskich w Poznaniu i Projekt-Bud Sp. z o.o. Żaden spośród powyższych kontrahentów nie jest powiązany ze spółką Torpol.

Główni dostawcy grupy kapitałowej Torpol w I półroczu 2011 roku to: Arcelor Mittal Steel Poland S.A. (10% zakupów grupy ogółem), Alusta S.A., KDM Dariusz Mazur w Michałowicach, Elektroskandia Polska S.A., Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych S.A w Goczalkowie, Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych S.A.



w Mirosławiu Ujskim, Tor-Mel Sp. z o.o., PKP Cargo Service Sp. z o.o., Vossloh Skamo Sp. z o.o., PKP Polskie Linie Kolejowe S.A, BUDNET Waldemar Illmann w Czerwonaku i Polskie Kruszywa Sp. z o.o. Żaden spośród powyższych kontrahentów nie jest powiązany ze spółką Torpol.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Sefako** w I półroczu 2011 roku to: BWV – Dania, Martin – Niemcy, Josef Bertach - Austria, Fisia – Niemcy, Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., LLT - Francja, Aalborg Energie Technik - Dania. Próg 10% sprzedaży grupy kapitałowej Sefako został przekroczony w przypadku dwóch odbiorców – BWV (Dania), Martin (Niemcy). Podmioty te nie są powiązane formalnie z Sefako S.A.

Główni dostawcy grupy kapitałowej Sefako w I półroczu 2011 roku to: Ekoinstal Jan Klusko i Partnerzy Sp.j., ZRE Katowice S.A., Aquilex Welding Services Poland Sp. z o.o., R - Line Lepiarczyk Sp.j., PGE Obrót S.A., Panas Transport, Spaw-Serwis, Energomontaż Poznań Sp. z o.o., Algor Sp. z o.o., Zakład Produkcji Rur Sp. z o.o., Bowim S.A., Orbi - Trans Józef Rędziński, AIR Liquide. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w I półroczu 2011 roku 10% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Sefako.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, transakcje zawarte w I półroczu 2011 roku przez Emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały 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 2011 roku osiągnęły poziom 60.028 tys. zł. Przeważającą część stanowiły nakłady na maszyny i urządzenia (73,7%) oraz grunty i budynki (43,3%). Wśród realizowanych inwestycji należy wyróżnić kontynuowany projekt budowy instalacji produkcyjnych w Civitavecchia (Grande Meccanica – Włochy), zakup maszyn produkcyjnych (Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o.), modernizację budynku biurowego w Katowicach (Polimex-Mostostal S.A.) oraz nakłady na specjalistyczny sprzęt do robót torowych (Torpol Sp. z o.o.). Inwestycje w wartości niematerialne dotyczyły głównie systemów i oprogramowania komputerowego (gł. w Polimex-Mostostal S.A.).

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w I półroczu 2011 roku, zgodnie z bilansem na 30.06.2011r. (ujemna wartość środków trwałych w budowie wynika z przekazania do użytkowania w okresie I półroczu 2011 roku wytworzonych środków trwałych i prezentowania ich od tego momentu w pozostałych grupach środków trwałych).

I półrocze 2011r.		tys. zł	
Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe		wartość	Udział
Grunty i budynki	26 017		43,3%
Maszyny i urządzenia	44 236		73,7%
Środki transportu	6 534		10,9%
Inne środki trwałe	3 336		5,5%
Środki trwałe w budowie z uwzględnieniem zaliczek	-22 412		-37,3%
<b>Razem</b>	<b>57 711</b>		<b>96,1%</b>
Inwestycje w wartości niematerialne		wartość	Udział
Patenty i licencje	595		1,0%
Oprogramowanie komputerowe	1 722		2,9%
<b>Razem</b>	<b>2 317</b>		<b>3,9%</b>
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne</b>	<b>60 028</b>		<b>100,0%</b>



## 1.6. Inwestycje kapitałowe

### 1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

W dniu 31 grudnia 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym uwidocznił wpis połączenia Polimex-Mostostalu z siedmioma spółkami zależnymi. W ten sposób zakończono procedury formalne związane z inkorporacją. W pierwszym półroczu 2011 roku dokonano asymilacji przejętych firm ze strukturami organizacyjnymi Emitenta. Planowane efekty ekonomiczne przeprowadzonej reorganizacji zostały szerzej omówione w p. 2.9 niniejszego sprawozdania.

Jedną z konsekwencji połączenia było przejście przez Polimex-Mostostal S.A. bezpośredniej kontroli nad spółkami do tej pory znajdującymi się w grupach kapitałowych inkorporowanych spółek. Do najważniejszych należą:

- a) Spółki wcześniej znajdujące się w Grupie Energomontaż-Północ:
  - Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.
  - Energop Sp. z o.o.
  - Energomontaż - Nieruchomości Sp. z o.o.
  - Energomontaż-Północ - Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.
- b) Spółki wcześniej znajdujące się w Grupie Naftobudowa:
  - NAF Industriemontage GmbH
- c) Spółki wcześniej znajdujące się w Grupie Naftoremont:
  - Grande Meccanica SpA
  - Modul System Serwis Sp. z o.o.
  - Sinopol Trade Center Sp. z o.o.

Szersza informacja o działalności wymienionych powyżej spółek jest podana w pkt. 4.2 niniejszego sprawozdania.

Lista pozostałych zmian w portfelu inwestycyjnym Emitenta w okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiają się następująco:

- W dniu 01.06.2011r. udziałowcy spółki Grande Meccanica SpA z siedzibą w Narni, Włochy, podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 1,0 mln do 2,3 mln EUR. Emitent objął w całości emisję udziałów poprzez kompensatę salda pożyczek oraz wpłatę gotówki. Pozyskane środki spółka przeznaczyła na rozbudowę potencjału wytwórczego. W dniu 26.08.2011r. udziałowcy spółki podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 3,3 mln EUR. Pozyskane środki spółka przeznaczy na inwestycje w środki produkcji. W spółce Grande Meccanica Emitent posiada 100% kapitałów.
- W pierwszym półroczu 2011 roku Emitent kontynuował skup udziałów spółki Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. W wyniku zakupu 8 udziałów za kwotę 1,4 tys. zł. Emitent zwiększył udział w kapitałach spółki do 99,57% zaś w głosach do 99,28%. Różnica wynika z uprzywilejowania co do głosu udziałów posiadanych przez założycieli spółki.
- W dniu 16.02.2011r., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 12.860,0 tys. zł do kwoty 21.860,0 tys. zł. Emitent objął całość nowej emisji, wydając na ten cel 9.000,0 tys. zł. Po zarejestrowaniu nowej emisji, udział Emitenta w kapitałach spółki wzrósł do 99,998%. Pozyskane środki spółka zainwestowała na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej zlokalizowanej na terenie Portu Gdynia w celu podjęcia działalności w sektorze konstrukcji typu „off shore”.
- W dniu 18.07.2011r. Zgromadzenie Wspólników Energomontaż-Północ - Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 143,0 tys. zł do kwoty 2.287,5 tys. zł. Wszystkie wyemitowane udziały zostały objęte przez Emitenta. Pozyskane środki finansowe spółka przeznaczyła na zakup wyposażenia laboratoryjnego. Emitent w Energomontaż-Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium posiada 100% kapitałów (bezpośrednio oraz poprzez spółkę zależną).

- W dniu 12.04.2011r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w spółce Orlen Wir Sp. z o.o. za kwotę 28,1 tys. zł. Przed transakcją Emitent posiadał 0,56 % kapitałów spółki.
- Na terenie Ukrainy Emitent posiada dwie spółki: Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Metalowych z siedzibą w Czerwonogradzie oraz Polimex-Mostostal Ukraina z siedzibą w Żytomierzu. Obie spółki zostały utworzone jako spółki akcyjne. W połowie 2011 roku na Ukrainie weszła w życie ustawa zmieniająca dotychczasowy status prawny poszczególnych typów spółek. Emitent uznał, że według nowego prawodawstwa, najwłaściwszą formą funkcjonowania spółki Czerwonogradzki ZKM będzie „Spółka z dodatkową odpowiedzialnością” zaś Polimex-Mostostal Ukraina „Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” (obie formy prawne zbliżone do polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością). W związku z powyższym dokonano stosownej zmiany formy prawnej obu spółek. Wykorzystując możliwości, jakie daje nowe prawo, Emitent podjął działania celem przejęcia całkowitej kontroli (100% kapitałów) nad Czerwonogradzkim Zakładem Konstrukcji Stalowych (obecnie 99,63%). W Polimex-Mostostal Ukraina Emitent posiada 100% kapitałów.
- W dniu 02.02.2010r. został złożony do Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieście wniosek o otwarcie likwidacji PUT Nafto-Tur Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, spółki zależnej od Naftobudowa (w okresie sprawozdawczym od Polimex-Mostostal S.A.). Spółka została wykreślona z rejestru sądowego w dniu 26.01.2011r.

Wydatki na nabycie aktywów finansowych (akcji / udziałów) przez jednostki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2011 roku zostały przedstawione w poniższej tabeli:

<b>I półrocze 2011 roku</b>		tys. zł	
<b>Wydatki pieniężne na nabycie aktywów finansowych</b>		<b>wartość</b>	<b>udział</b>
<b>przez Polimex-Mostostal S.A.</b>			
	Grande Meccanica SpA	1 231,7	12,0%
	Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o.	9 000,0	88,0%
	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.	1,4	0,0%
<b>Razem</b>		<b>10 233,1</b>	<b>100,0%</b>

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, miały miejsce następujące zdarzenia powodujące zmiany w portfelu inwestycyjnym spółki zależnej Torpol Sp. z o.o.:

- W dniu 14.06.2011r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Torpol sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie połączenia spółek Torpol sp. z o.o. i Elmont-Kostrzyń Włkp. Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Elmont-Kostrzyń na Torpol. Ze względu na to, że Torpol posiadał 100% udziałów w Elmont-Kostrzyń, nie było wymagane podwyższenie kapitału zakładowego Torpol. Połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1.07.2011r. W spółce Torpol Emitent posiada 100% kapitałów.

#### 1.6.2. Plany inwestycyjne

Po okresie wzmożonych inwestycji w Grupie Emitenta związanych głównie z budową nowych powierzchni produkcyjnych w obszarze Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Polimex-Mostostal S.A.) i w obszarze Starachowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (Sefako S.A.), w 2011 roku wydatki na inwestycje spółek Grupy zostały ustalone na poziomie zbliżonym do planowanej amortyzacji. Zapreliminowane kwoty w pełni pokrywają potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Dodatkowe środki przeznaczono na modernizację budynków biurowych Emitenta usytuowanych w Katowicach i Warszawie oraz budowę zaplecza produkcyjnego przez spółkę Energomontaż-Północ Gdynia w Specjalnej Strefie Ekonomicznej zlokalizowanej na terenie

Stoczni Gdynia. Poza granicami kraju kontynuowano rozbudowę instalacji produkcyjnych w Civitavecchia (Grande Meccanica – Włochy). Inicjatywy w zakresie następnych inwestycji będą podejmowane na bieżąco, w zależności od postrzeganych szans akwizycyjnych, ich zgodności z przyjętymi celami strategicznymi oraz możliwościami sfinansowania.

*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 ocenia jako w pełni realne sfinansowanie swoich zamierzeń inwestycyjnych w 2011 roku przy wykorzystaniu zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych źródeł finansowania, w tym kapitału własnego i długu. Ewentualne przejścia kontroli nad nowymi spółkami o działalności komplementarnej do prowadzonej przez Emitenta będą uzależnione od sytuacji rynkowej i możliwości pozyskania środków finansowych.

## **1.7. Informacje o zawartych umowach realizacyjnych istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta**

Do najistotniejszych umów realizacyjnych zawartych przez **jednostkę dominującą** w I półroczu 2011 roku należy zaliczyć:

- Umowę zawartą w dniu 8.06.2011r. ze spółką Projekt Echo – 55 Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach na budowę Centrum usługowo-rozrywkowe "Olimpia" w Belchatowie. Wynagrodzenie Emitenta, działającego w formule generalnego wykonawcy, ustalono na 80,3 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 17.06.2011r. na zaprojektowanie i wykonanie wielofunkcyjnej hali sportowej dla 6 tysięcy widzów w miejscowości Bacau w Rumunii. Wartość umowy zawartej przez konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider konsorcjum) oraz Instakon OY z Finlandii (partner konsorcjum) wynosi ok. 14,1 mln EUR netto. Głównym wykonawcą robót wraz z dostawą konstrukcji stalowych będzie Coifer Impex SRJ, Rumunia (spółka zależna od Emitenta).

Do istotnych umów realizacyjnych zawartych przez **spółki Grupy Kapitałowej Emitenta** w I półroczu 2011 roku należy zaliczyć:

- Torpol Sp. z o.o.:
  - Umowę podpisaną w dniu 11.02.2011r. na wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Ciechanów – Mława od km 99,450 do km 131,100, LOT A – stacje: Konopki, Mława oraz LOT B – szlaki: Ciechanów – Konopki, Konopki – Mława, w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia - obszar LCS Ciechanów”. Stronami umowy są: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) oraz konsorcjum firm: FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu (lider konsorcjum), TORPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Zakład Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu. Wynagrodzenie netto za wykonanie przedmiotu umowy ustalono na kwotę 397,7 mln zł, z czego 121,8 mln zł przypada na TORPOL. Termin wykonania robót ustalono na 24 marca 2013 roku.
  - Dwie umowy podpisane w dniu 02.03.2011r. z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) na wykonanie robót budowlanych w obszarach LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B – szlaki oraz LCS Gdynia: LOT A – stacje, LOT B – szlaki, w ramach projektu nr 7.1-1.2 „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia”, o łącznej wartości 850.6 mln zł netto. Wykonawcą robót jest konsorcjum firm: TORPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu. Wynagrodzenie netto za wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B – szlaki ustalono na kwotę 479,1 mln zł, z tego szacunkowa wartość prac przypadających do wykonania przez TORPOL Sp. z o.o. (lider konsorcjum) wynosi 344,8 mln zł. Wynagrodzenie netto za wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdynia: LOT A – stacje, LOT B – szlaki ustalono na kwotę 371,5 mln zł, z tego szacunkowa wartość prac przypadających do wykonania przez TORPOL Sp. z o.o. (partner konsorcjum) wynosi netto 55,6 mln zł.

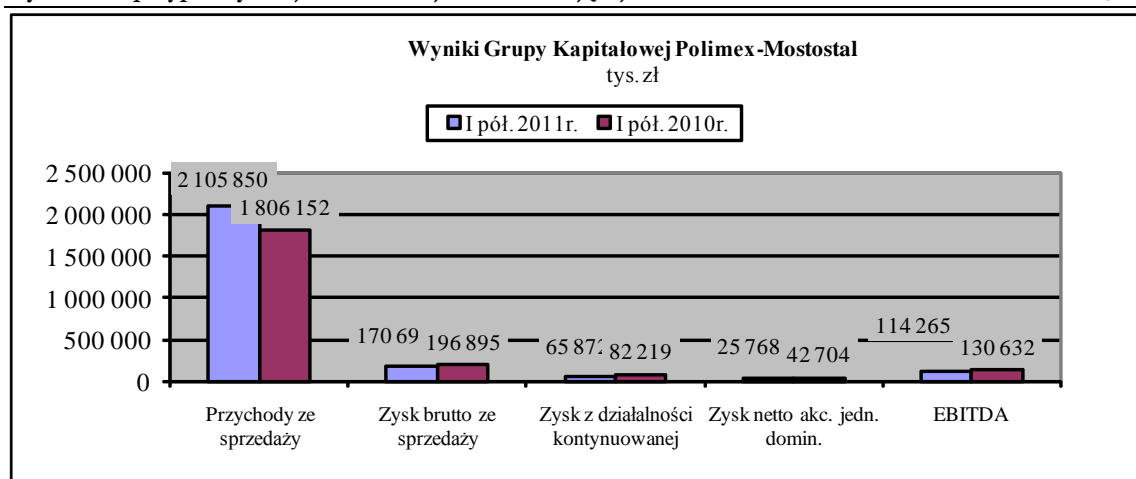
## 2. Aktualne i przewidywana sytuacja finansowa

### 2.1. Zyski

W I półroczu 2011 roku **Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal** odnotowała zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 25.768 tys. zł (spadek w wys. 39,7% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2010 roku). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 65.872 tys. zł (spadek w wys. 19,9% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2010 roku). Wartość EBITDA wyniosła 114.265 tys. zł (spadek w wys. 12,5% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2010 roku).

Strukturę Skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2011 roku przedstawiono poniżej:

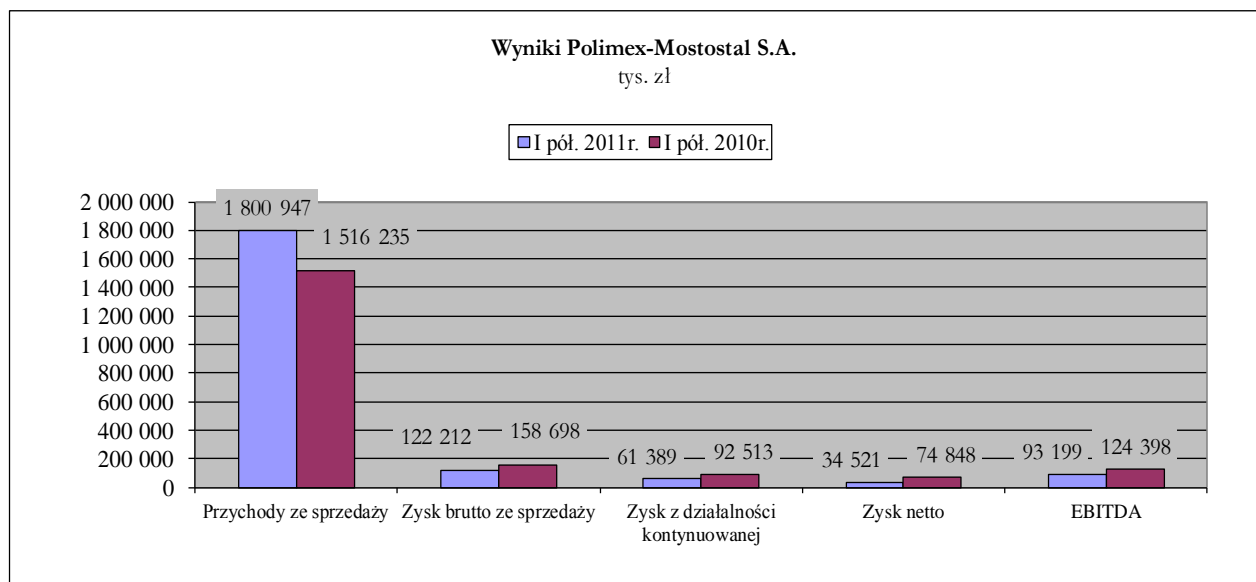
tys. zł	I pół. 2011r.	I pół. 2010r.	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 105 850</b>	<b>1 806 152</b>	<b>16,6%</b>
Koszt własny sprzedaży	1 935 160	1 609 257	20,3%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>170 690</b>	<b>196 895</b>	<b>-13,3%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	16 216	9 337	73,7%
Koszty sprzedaży	18 720	13 283	40,9%
Koszty ogólnego zarządu	94 703	106 334	-10,9%
Pozostałe koszty operacyjne	7 611	4 396	73,1%
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>	<b>65 872</b>	<b>82 219</b>	<b>-19,9%</b>
Przychody finansowe	5 888	18 734	-68,6%
Koszty finansowe	37 595	39 530	-4,9%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	1 556	1 820	-14,5%
<b>Zysk brutto</b>	<b>35 721</b>	<b>63 243</b>	<b>-43,5%</b>
Podatek dochodowy	9 629	15 852	-39,3%
<b>Zysk netto</b>	<b>26 092</b>	<b>47 391</b>	<b>-44,9%</b>
<b>Zysk netto przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej</b>	<b>25 768</b>	<b>42 704</b>	<b>-39,7%</b>



**Jednostka dominująca** odnotowała w I półroczu 2011r. zysk netto w wysokości 34.521 tys. zł (spadek w wys. 53,9% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2010 roku). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 61.389 tys. zł (spadek w wys. 33,6% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2010 roku). Wartość EBITDA wyniosła 93.199 tys. zł (spadek w wys. 25,1% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2010 roku). Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 122.212 tys. zł (spadek w wys. 23,0% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2010 roku).

Strukturę Rachunku Zysków i Strat **jednostki dominującej** w okresie I półrocza 2011 roku przedstawiono poniżej:

tys. zł	I pół. 2011r.	I pół. 2010r.	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 800 947</b>	<b>1 516 235</b>	<b>18,8%</b>
Koszt własny sprzedaży	1 678 735	1 357 537	23,7%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>122 212</b>	<b>158 698</b>	<b>-23,0%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	9 721	6 695	45,2%
Koszty sprzedaży	15 831	11 363	39,3%
Koszty ogólnego zarządu	48 726	59 742	-18,4%
Pozostałe koszty operacyjne	5 987	1 775	237,3%
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>	<b>61 389</b>	<b>92 513</b>	<b>-33,6%</b>
Przychody finansowe	10 561	22 050	-52,1%
Koszty finansowe	30 671	26 062	17,7%
<b>Zysk brutto</b>	<b>41 279</b>	<b>88 501</b>	<b>-53,4%</b>
Podatek dochodowy	6 758	13 653	-50,5%
<b>Zysk netto</b>	<b>34 521</b>	<b>74 848</b>	<b>-53,9%</b>



Osiągnięte rezultaty wskazują na wyższe wykonanie jednostki dominującej w I półroczu 2011 roku, aniżeli podmiotów Grupy Kapitałowej. Tym niemniej, również Polimex-Mostostal S.A. odnotował w I półroczu 2011 roku wyniki niższe, aniżeli w I półroczu 2010 roku. Wśród głównych przyczyn słabszych wyników należy wymienić:

- Brak trwałej poprawy koniunktury w segmencie Produkcji skutkujący niższymi marżami w sytuacji nasilonej konkurencji wytwórców.



- Przesunięcia terminów ogłaszania przetargów i realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze energetycznym przy równoczesnym wzroście kosztów związanych z przygotowaniem ofert na nowe przetargi.
- Wzrost konkurencji ze strony firm polskich i zagranicznych ubiegających się o kontrakty budowlane.

W opinii Emitenta, w kolejnych okresach 2011 roku na wyniki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal korzystnie wpłyną następujące czynniki:

- **Wysoka wartość posiadanego portfela zamówień Grupy.**
- **Wciąż możliwe do pozyskania i realizacji wielkie projekty modernizacyjne w polskim sektorze elektroenergetycznym – konieczne do podjęcia w związku z utrzymaniem bezpieczeństwa energetycznego kraju.**

Polimex-Mostostal S.A. ma bardzo duże szanse na pozyskanie nie tylko kontraktu na budowę bloku energetycznego w Elektrociepłowni Siekierki, ale również na budowę bloków energetycznych o mocy 800 – 900 MW w Elektrowni Opole. PGE Elektrownia Opole S.A. wybierze do końca br. wykonawcę ww. bloków spośród dwu konsorcjów. Pierwsze z nich tworzą: Polimex-Mostostal S.A., Rafako S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A., a drugie Alstom Power Sp. z o.o. Polska oraz Alstom Power Systems GmbH. Obie oferty oscylują wokół kwoty 11 mld zł brutto. Analiza złożonych ofert potrwa kilka miesięcy.

Polimex-Mostostal S.A. bierze m.in. udział w przetargach na budowę bloków w Kozienicach (ok. 5,6 mld zł) – wspólnie z Hitachi, samodzielnie w Jaworznie (ok. 5 mld zł) oraz w wartych po ok. 1,6 mld zł przetargach w Stalowej Woli (razem z Tecnimont) i Włocławku (razem z Ansaldo i Techint). Największych szans Spółka spodziewa się w przypadku Kozienic, Stalowej Woli i Włocławka. Najbliższy rozstrzygnięcia przetarg - na budowę bloku w Kozienicach - jest na etapie wyboru oferty technicznej. Następnie, na przełomie 2011 i 2012 roku, składane będą ostateczne oferty cenowe.

- **Dobre perspektywy budownictwa na II półroczu 2011 roku i lata następne.** Zgodnie z danymi GUS<sup>1</sup> w porównaniu z lipcem ub. roku wzrost poziomu zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich działach budownictwa. W okresie styczeń - lipiec br. produkcja budowlano-montażowa była o 19,9% wyższa niż w analogicznym okresie ub. roku. Potwierdzeniem korzystnej sytuacji rynkowej mogą być ostatnie sukcesy Polimex-Mostostal S.A. w pozyskiwaniu nowych zleceń, takich jak:
  - Modernizacja Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrzu - etap I (wartość netto ok. 156 mln zł, umowa podpisana w dn. 24.08.2011r.),
  - Budowa Hali Widowiskowej w Gliwicach (wartość ok. 240 mln zł, decyzja KIO przyznająca kontrakt do realizacji przez Polimex-Mostostal S.A.),
  - Budowa Katowickiego Centrum Kongresowego (wartość ok. 205 mln zł, zaoferowanie przez Polimex-Mostostal S.A. najkorzystniejszej ceny).
- **Dobre perspektywy na krajowym rynku drogowym i kolejowym.** Potwierdzeniem może być podpisanie dwu znaczących kontraktów przez Torpol Sp. z o.o.:
  - Modernizacja linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II, LOT B2 - odcinek Łódź Widzew - Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowa części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych. Przebudowa układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna - budowa zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową (wartość dla Konsorcjum Wykonawczego, którego Liderem jest Torpol Sp. z o.o. – ok. 1,4 mld zł netto, wartość dla Torpol Sp. z o.o. – ok. 0,6 mld zł netto),

<sup>1</sup> *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej*, Informacje bieżące, GUS, 18.08.2011r.

- Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka - granica państwa, na odcinku Podłęże - Bochnia w km 16,000 - 39,000 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków - Rzeszów, etap III” (wartość netto – ok. 290 mln zł).

W przypadku krajowego rynku drogowego, wartość inwestycji będzie co prawda malała począwszy od 2012 roku, jednak ten niekorzystny trend zostanie wyhamowany w 2013 roku. Wtedy to – według szacunków firmy doradczej Arcata Partners – całkowite nakłady spadną do ok. 27 mld zł. Od kolejnego roku z powrotem wstąpią na ścieżkę wzrostu. W 2014 roku wydatki osiągną 29 mld zł, a w 2015 roku zbliżą się do pułapu 30 mld zł.

- **Prowadzone działania celem zwiększenia obecności na rynkach zagranicznych.** Już obecnie grupa Torpol realizuje w Norwegii kontrakt na budowę dwutorowej linii tramwajowej pomiędzy centrum miasta Bergen i portem lotniczym Flesland. Polimex-Mostostal S.A. poszukuje atrakcyjnych zleceń z zakresu budownictwa drogowego poza granicami kraju. Obecnie, w centrum zainteresowania są inwestycje drogowe na terenie Rumunii i Bułgarii.
- **Intensyfikacja działań zmierzających do wzrostu poziomu wykorzystania nowych instalacji produkcyjnych.**  
Należy podkreślić coraz lepsze wykorzystanie przez Polimex-Mostostal S.A. korzyści podatkowych wynikających z prowadzenia działalności w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W dn. 27.06.2011r. wpłynął do Spółki zatwierdzony 22.06.2011r. protokół z kontroli przeprowadzonej w dniach 24-25.05.2011r. przez Zarządzającego Tarnobrzeską Specjalną Strefą Ekonomiczną stwierdzający, że Polimex-Mostostal S.A. prawidłowo realizuje warunki zawarte w Zezwoleniu Nr 171/ARP S.A./2008 z dn. 23.07.2008r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Z uwagi na formalne spełnienie warunków Zezwolenia Spółka rozpoczęła w II kw. br. korzystanie z przyznanej ulgi. Do dn. 30.06.2011r. Spółka uzyskiwała w ten sposób oszczędność na bieżącym podatku dochodowym w wysokości ok. 2 mln zł, stanowiącą zapowiedź dalszych korzyści podatkowych.
- **Integracja funkcji wsparcia, optymalizacja kosztów zakupów, integracja działalności operacyjnej i zmiany właścicielskie związane ze zrealizowanym w dn. 31.12.2010r. procesem połączenia Polimex-Mostostal S.A. z 7 spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej.**

Aktualny portfel zamówień Grupy wynosi 12,3 mld zł, w tym kontrakty podpisane 11,9 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,4 mld zł. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2011 rok 3,0 mld zł (kontrakty zawarte 3,0 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,04 mld zł); 2012 rok 5,6 mld zł (kontrakty zawarte 5,4 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,2 mld zł); 2013 roku 2,5 mld zł (kontrakty zawarte 2,3 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,2 mld zł); w latach następnych 1,2 mld zł i w całości dotyczą kontraktów zawartych.

Aktualny portfel zamówień Grupy pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi 9,0 mld zł, w tym kontrakty zawarte 8,6 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,4 mld zł. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2011 rok 2,4 mld zł (kontrakty zawarte 2,4 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,04 mld zł); 2012 rok 3,8 mld zł (kontrakty zawarte 3,6 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,2 mld zł); 2013 rok 1,9 mld zł (kontrakty zawarte 1,7 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,2 mld zł); w latach następnych 0,9 mld zł i w całości dotyczą kontraktów zawartych.



## 2.2. Wielkość i struktura aktywów

Suma bilansowa **Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal** wyniosła na dzień 30.06.2011r. 4.262.347 tys. zł (przyrost w wys. 8,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). Aktywa trwałe na dzień 30.06.2011r. wyniosły 1.713.539 tys. zł (przyrost w wys. 0,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.), a aktywa obrotowe 2.548.808 tys. zł (przyrost w wys. 15,3% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 23,9%. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 44,6% aktywów ogółem.

Spadek poziomu środków pieniężnych na koniec I półrocza 2011 roku wynika głównie ze wzrostu kwot należnych z tytułu prac wykonanych w okresie sprawozdawczym. W stosunku do okresu porównywalnego ograniczono wydatki inwestycyjne z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz aktywów finansowych o 27.083 tys. zł.

Wielkość i struktura majątku **Grupy Kapitałowej** na 30.06.2011r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	30.06.2011	% aktywów	31.12.2010	% aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 713 539</b>	<b>40,2%</b>	<b>1 712 197</b>	<b>43,6%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 021 217	23,9%	1 027 948	26,2%
Nieruchomości inwestycyjne	55 229	1,3%	42 316	1,1%
Wartość firmy z konsolidacji	488 998	11,5%	487 001	12,4%
Wartości niematerialne	24 994	0,6%	25 234	0,6%
Inwestycje w jedn. stow. wycenianych metodą praw własności	14 747	0,3%	14 659	0,4%
Aktywa finansowe	5 817	0,1%	4 196	0,1%
Należności długoterminowe	41 908	1,0%	46 184	1,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 252	0,1%	949	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	58 377	1,4%	63 710	1,6%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>2 548 808</b>	<b>59,8%</b>	<b>2 211 321</b>	<b>56,4%</b>
Zapasy	452 961	10,6%	432 930	11,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 899 925	44,6%	1 376 087	35,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	12 627	0,3%	6 808	0,2%
Rozliczenia międzyokresowe	16 371	0,4%	10 077	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	160 468	3,8%	373 814	9,5%
Aktywa finansowe	6 456	0,1%	11 605	0,3%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>4 262 347</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 923 518</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa **jednostki dominującej** wyniosła na dzień 30.06.2011r. 3.208.341 tys. zł (przyrost w wys. 10,8% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). Aktywa trwałe na dzień 30.06.2011r. wyniosły 1.227.572 tys. zł (przyrost w wys. 2,3% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.), a aktywa obrotowe 1.980.769 tys. zł (przyrost w wys. 16,9% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 20,0% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – 49,0% aktywów ogółem.

Wielkość i struktura majątku **jednostki dominującej** na 30.06.2011r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	30.06.2011	% aktywów	31.12.2010	% aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 227 572</b>	<b>38,3%</b>	<b>1 200 434</b>	<b>41,5%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	639 612	20,0%	658 324	22,8%
Nieruchomości inwestycyjne	47 827	1,5%	36 632	1,3%
Wartości niematerialne	22 770	0,7%	23 533	0,8%
Aktywa finansowe	446 149	13,9%	409 312	14,1%
Należności długoterminowe	28 932	0,9%	28 010	1,0%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	542	0,0%	605	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	41 740	1,3%	44 018	1,5%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 980 769</b>	<b>61,7%</b>	<b>1 694 462</b>	<b>58,5%</b>
Zapasy	225 095	7,0%	222 698	7,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 572 932	49,0%	1 141 709	39,4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	9 018	0,3%	0	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	9 371	0,3%	6 536	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129 525	4,0%	280 934	9,7%
Aktywa finansowe	34 828	1,1%	42 585	1,5%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>3 208 341</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 894 896</b>	<b>100,0%</b>

### 2.3. Wielkość i struktura kapitałów

**Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej** na dzień 30.06.2011r. wyniósł 1.449.782 tys. zł (przyrost w wys. 0,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.), a zobowiązania 2.802.554 tys. zł (przyrost w wys. 13,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 17,3% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 47,4% pasywów ogółem.

Strukturę źródeł finansowania majątku **Grupy Kapitałowej** na 30.06.2011r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	30.06.2011	% pasywów	31.12.2010	% pasywów
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej</b>	<b>1 449 782</b>	<b>34,0%</b>	<b>1 449 011</b>	<b>36,9%</b>
Kapitał podstawowy	20 846	0,5%	20 837	0,5%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	738 237	17,3%	737 454	18,8%
Akcje własne	-6 884	-0,2%	-6 884	-0,2%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-10 196	-0,2%	-9 516	-0,2%
Kapitał zapasowy	555 994	13,0%	471 415	12,0%
Pozostałe kapitały	-85 254	-2,0%	-85 254	-2,2%
Kapitał rezerwowy	31 678	0,8%	33 221	0,9%
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 167	0,0%	3 810	0,1%
Zyski zatrzymane	204 194	4,8%	283 928	7,2%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>10 011</b>	<b>0,2%</b>	<b>9 687</b>	<b>0,3%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1 459 793</b>	<b>34,2%</b>	<b>1 458 698</b>	<b>37,2%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 802 554</b>	<b>65,8%</b>	<b>2 464 820</b>	<b>62,8%</b>
Zobowiązania długoterminowe	784 525	18,4%	756 857	19,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 018 029	47,4%	1 707 963	43,5%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>4 262 347</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 923 518</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny **Polimex-Mostostal S.A.** na dzień 30.06.2011r. wyniósł 930.296 tys. zł (przyrost w wys. 1,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.), a zobowiązania 2.278.045 tys. zł (przyrost w wys. 15,4% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była

nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 23,0% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 50,7% pasywów ogółem.

Strukturę źródeł finansowania majątku **jednostki dominującej** na 30.06.2011r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	30.06.2011	% pasywów	31.12.2010	% pasywów
<b>Kapitał własny</b>	<b>930 296</b>	<b>29,0%</b>	<b>920 030</b>	<b>31,8%</b>
Kapitał podstawowy	20 846	0,7%	20 837	0,7%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	738 237	23,0%	737 454	25,5%
Kapitał zapasowy	555 994	17,3%	471 415	16,3%
Pozostałe kapitały	-444 924	-13,9%	-444 924	-15,4%
Kapitał rezerwowy	31 678	1,0%	33 221	1,2%
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 193	0,0%	3 851	0,1%
Zyski zatrzymane	27 272	0,9%	98 176	3,4%
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 278 045</b>	<b>71,0%</b>	<b>1 974 866</b>	<b>68,2%</b>
Zobowiązania długoterminowe	652 896	20,3%	626 455	21,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 625 149	50,7%	1 348 411	46,6%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>3 208 341</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 894 896</b>	<b>100,0%</b>

## 2.4. Płynność finansowa

W I półroczu 2011 roku, zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych **Grupy Kapitałowej**, wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 213.346 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I półrocza 2011 roku wyniósł 160.468 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, w związku ze wzrostem kwot należnych z tytułu wykonanych prac (co wynika głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów drogowych jednostki dominującej realizowanych na rzecz GDDKiA) wyniosły -354.141 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -50.149 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 191.214 tys. zł.

W przypadku **jednostki dominującej**, zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych, w I półroczu 2011 roku miał miejsce spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 151.409 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I półrocza 2011 roku wyniósł 129.525 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, w związku ze wzrostem kwot należnych z tytułu wykonanych prac (co wynika głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów drogowych realizowanych na rzecz GDDKiA), wyniosły -284.531 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -52.602 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 185.724 tys. zł.

## 2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu **Grupy Kapitałowej** należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal posiadała dobrą płynność finansową i wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,26 i 1,04, tj. podobnie jak na moment porównywalny. Nastąpił niewielki wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia. Na obniżenie wskaźników rentowności główny wpływ wywarły przyczyny podane w rozdz. 2.1.

Wskaźniki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal	30.06.2011	31.12.2010
Wskaźnik płynności bieżącej ( <i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i> )	1,26	1,29
Wskaźnik płynności szybki ( <i>((aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterm.)</i> )	1,04	1,04
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ( <i>zobowiązania : aktywa</i> )	65,8%	62,8%

	30.06.2011	30.06.2010
Rentowność netto sprzedaży ( <i>zysk netto : przychody ze sprzedaży</i> )	1,2%	2,4%
Marża EBITDA ( <i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i> )	5,4%	7,2%
Zysk na jedną akcję ( <i>zysk netto : śr. ważona liczba akcji</i> )	0,05	0,09

Wartości przedstawionych wskaźników wskazują na stabilną sytuację finansową Grupy.

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu **jednostki dominującej** również należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Polimex-Mostostal S.A. posiadał dobrą płynność finansową i wywiązywał się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,22 i 1,08, tj. tylko nieco niżej aniżeli na moment porównywalny. Wskaźniki rentowności jednostki dominującej również obniżyły się w stosunku do I półrocza 2010 roku Polimex-Mostostal S.A. odnotował rentowność netto sprzedaży wyższą o 0,7 p.p. aniżeli Grupa Kapitałowa.

<b>Wskaźniki Polimex-Mostostal S.A.</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Wskaźnik płynności bieżącej ( <i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i> )	1,22	1,26
Wskaźnik płynności szybki ( <i>((aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterm.)</i> )	1,08	1,09
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ( <i>zobowiązania : aktywa</i> )	71,0%	68,2%
	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Rentowność netto sprzedaży ( <i>zysk netto : przychody ze sprzedaży</i> )	1,9%	4,9%
Marża EBITDA ( <i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i> )	5,2%	8,2%
Zysk na jedną akcję ( <i>zysk netto : śr. ważona liczba akcji</i> )	0,07	0,14

Wartości przedstawionych wskaźników wskazują na stabilną sytuację finansową jednostki dominującej.

## 2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej na koniec pierwszego półrocza 2011 roku wynosiło 1.088,9 mln zł (w tym: zadłużenie z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek 688,9 mln zł, z tytułu wyemitowanych obligacji 400,0 mln zł). Zadłużenie jednostki dominującej wynosiło – 888,2 mln zł, z czego 488,2 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów i 400,0 mln zł z tytułu wyemitowanych obligacji (pożyczki w wysokości 2,5 mln zł zostały wyeliminowane na poziomie konsolidacji danych Grupy). Głównymi bankami kredytującymi w pierwszym półroczu 2011 roku były:

- w przypadku jednostki dominującej: Pekao S.A., PKO BP S.A., BPH S.A. oraz Kredyt Bank S.A.,
- w przypadku spółek Grupy Kapitałowej: PKO BP S.A., Alior Bank S.A., BOŚ S.A., Kredyt Bank S.A., Bank Millennium S.A., RBS Bank (Polska) S.A. oraz Intensa Sanpaolo i Unicredit Tiriac Bank w przypadku spółek zagranicznych.

Wg stanu na 30.06.2011r., z ogólnej kwoty zadłużenia kredytowego, najwcześniej do spłaty przypadał kredyt zaciągnięty m.in. przez:

- Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. (limity: 10,0 mln zł oraz 30,4 mln zł, termin spłaty – 30.06.2011r. z tytułu dwóch kredytów inwestorskich zaciągniętych w PKO BP S.A.),
- StalFa Sp. z o.o. (limit 1,0 mln zł, termin spłaty – 31.07.2011r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w Pekao S.A.),
- PRInż-1 Sp. z o.o. (limit: 2,5 mln zł, termin spłaty – 12.07.2011r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w BOŚ S.A.),

- Polimex-Mostostal S.A. (limit 25,0 mln zł, termin spłaty – 15.07.2011r., z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w BGŻ S.A.),
- Polimex-Mostostal S.A. (limit 50,0 mln zł, termin spłaty – 27.07.2011r., z tytułu kredytu obrotowego nieodnawialnego, limit 50,0 mln zł, termin spłaty – 31.07.2011r., z tytułu kredytu w rachunku bieżącym oraz limit 70,0 mln zł z tytułu linii kredytowej wielowalutowej, termin spłaty – 31.07.2011r., zaciągnięte w Pekao S.A.).

Ww. kredyty były renegocjowane. Obecnie termin spłaty kredytów przypada: w przypadku PRInż-1 Sp. z o.o. – 12.07.2012r., Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. – dla kredytu w wysokości 30,4 mln zł 30.09.2011r., dla kredytu w wysokości 10,02 mln zł trwają rozmowy w sprawie przedłużenia o rok, StalFa Sp. z o.o. – 31.08.2011r., Polimex-Mostostal S.A. – na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania została zawarta z PEKAO S.A. umowa kredytu w formie wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej w łącznej kwocie 420,0 mln zł z terminem obowiązywania do dnia 31.07.2012r.; w ciężar limitu zostały zarachowane m.in. w/w umowy o kredyt obrotowy, w rachunku bieżącym oraz linia kredytowa wielowalutowa (w ramach linii Polimex-Mostostal S.A. może wystawiać gwarancje bankowe do max. kwoty 250,0 mln zł; nowa linia kredytowa została opisana w dalszej części niniejszego ustępu); z BGŻ S.A. został zawarty aneks przedłużający dostępność podwyższonej do 35,0 mln zł linii kredytowej do 30.05.2012r.

Aktualnie kredyty z najdłuższymi terminami spłaty oprócz ww. to kredyty inwestycyjne z następującymi limitami (saldo wykorzystania kredytów zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku):

- 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 inwestycyjny w Banku Millennium S.A. w wysokości 6,0 mln Euro dla Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. – do spłaty w dn. 31.12.2018r.,
- kredyt w Intensa Sanpaolo w wysokości 3,3 mln Euro 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 BOŚ S.A. dla PRInż-1 Sp. z o.o. w wysokości 2,7 mln zł – do spłaty w dn. 30.06.2014r.,
- kredyt w RBS Bank (Polska) S.A. dla Energop Sp. z o.o. w wysokości 5,2 mln EUR – do spłaty w dn. 15.12.2013r.,
- kredyt w Kredyt Bank S.A. dla StalFa Sp. z o.o. w wysokości 2,3 mln zł – do spłaty 24.05.2013r.
- kredyt w Nordea Bank Polska S.A. dla Polimex-Mostostal Development Sp. z o. o. w wysokości 8,2 mln zł – do spłaty w dn. 17.05.2013r.

Polimex-Mostostal S.A. oraz spółki Grupy w większości kontynuowały dotychczasowe umowy kredytowe oraz o linie gwarancyjne. Część umów została renegocjowana.

- Saldo kredytów i pożyczek zaciągniętych przez **Polimex-Mostostal S.A.** wynosiło na koniec I półrocza 2011 roku (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji) 490,7 mln zł, w tym z tytułu kredytów 488,2 mln zł oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 2,5 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek) – pożyczki wyłączone na poziomie konsolidacji danych Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. 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 2011 roku w wysokości 2,05 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 2011 roku w wysokości 6,7 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M plus marża.
- Kredyt w maksymalnej wysokości 21,5 mln zł (tj. 25% przyznanego limitu) w ramach limitu kredytowego wielowalutowego w PKO BP S.A. podwyższonego do 86,0 mln zł z terminem spłaty przedłużonym do dnia 12.02.2013r. oraz możliwością wystawiania gwarancji do 12.02.2013r. W/w zmiany do limitu zostały wprowadzone aneksem z dnia 11.02.2011r. (wydłużenie okresu wykorzystania limitu) oraz z dnia 14.06.2011r. (podwyższenie kwoty limitu z 30,0 mln zł do 86,0 mln zł oraz włączenie do limitu dotychczasowych limitów inkorporowanych Spółek: Naftoremont Sp. z o.o. - limit 10,0 mln zł, z możliwością wykorzystania na kredyt i gwarancje bankowe, obowiązujący do dnia 24.06.2011r., Naftobudowa S.A. - limit na gwarancje bankowe oraz ECeRemont Sp. z o.o. - limit kredytowy w wysokości 1,0 mln zł; obowiązujący do dnia 02.09.2011r.). Na dzień 30.06.2011r. zadłużenie wyniosło 14,4 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 30,0 mln zł udzielony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. z terminem spłaty 03.07.2011r., na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedłużony aneksem do 03.07.2012r. Na koniec czerwca br. zadłużenie wyniosło 29,7 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 40,0 mln zł udzielony przez Kredyt Bank S.A. z terminem spłaty w dniu 30.10.2011r. Na dzień 30.06.2011r. zadłużenie wyniosło 4,7 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR O/N powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50,0 mln zł udzielony przez Bank Pekao S.A. z terminem spłaty w dniu 31.07.2011r. (\*). Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 44,08 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w formie linii kredytowej wielowalutowej w równowartości 70,0 mln zł udzielony przez Bank Pekao S.A. z terminem ważności 31.07.2011r. (\*). Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 66,21 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- 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 30.06.2011r. wynosiło 124,36 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę oraz dla zadłużenia w walucie obcej na bazie stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 42,0 mln zł, z możliwością wystawiania w ramach tego limitu gwarancji bankowych oraz akredytyw do łącznej kwoty nie przekraczającej 5 mln zł, udzielony przez BPH S.A., z terminem spłaty do 31.08.2011r. Zadłużenie na 30.06.2011r. wyniosło 41,82 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15,0 mln zł udzielony przez Bank Millennium S.A., z terminem spłaty do 20.03.2011r. Aneksem z dnia 17.03.2011r. termin spłaty kredytu został przedłużony do 20.03.2012r. Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 15,2 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5,0 mln zł udzielony przez Bank Millennium S.A., z terminem spłaty do 20.03.2011r. Aneksem z dnia 17.03.2011r. termin spłaty kredytu został przedłużony do 20.03.2012r. Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 4,38 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 15,0 mln zł, z terminem spłaty 31.05.2011r. Aneksem z dnia 19.01.2011r. kwota kredytu została podwyższona do 25,0 mln zł (przy jednoczesnym obniżeniu limitu gwarancyjnego o 10,0 mln zł). Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, aneksem z dnia 15.07.2011r., kredyt został podwyższony do kwoty 35,0 mln zł, a termin

splaty przedłużony do 30.05.2012r. Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 24,96 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

- Kredyt obrotowy nieodnawialny udzielony przez PEKAO S.A., na kwotę 50,0 mln zł, z terminem spłaty 27.06.2011r. Kredyt został technicznie przedłużony do dnia 27.07.2011r. (\*). Środki na kredyt zostały przesunięte w ramach umowy generalnej z Pekao S.A. ustalającej warunki i zasady współpracy w zakresie linii kredytowo-gwarancyjnej (linia obniżona z 150,0 mln zł do 100,0 mln zł). Zadłużenie w ramach kredytu na 30.06.2011r. wynosiło 50,0 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Linia kredytowo-gwarancyjna z limitem 100,0 mln zł, w tym z limitem zadłużenia z tytułu kredytu do 50 mln zł obowiązująca do 31.07.2011r. (\*). Na 30.06.2011r. zadłużenie nie wystąpiło.
- Kredyt obrotowy odnawialny, przejęty wraz z inkorporowaną spółką Naftobudowa S.A., zawarty z DZ Bank Polska S.A. na kwotę 3,0 mln EUR, z terminem spłaty do dnia 30.08.2011r. Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 10,55 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR RB powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym, przejęty wraz z inkorporowaną spółką Naftobudowa S.A., zawarty z BPH S.A., na kwotę 10,0 mln zł, z terminem spłaty do dnia 31.08.2011r. Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 9,97 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt obrotowy nieodnawialny, przejęty wraz z inkorporowaną spółką ECeRemont Sp. z o.o., zwarty z PKO BP S.A., w wysokości 0,6 mln zł, z terminem spłaty 04.10.2012r. Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 0,25 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 DnB Nord Polska S.A., na kwotę 0,45 mln zł, z terminem spłaty do dnia 31.03.2013r. Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 0,29 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym, przejęty wraz z inkorporowaną spółką EPE Rybnik Sp. z o.o., zawarty z DnB Nord Polska S.A., na kwotę 0,5 mln zł, z terminem spłaty do dnia 29.06.2011r., przedłużonym do dnia 29.06.2012r. Zadłużenie na 30.06.2011r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym, przejęty wraz z inkorporowaną spółką ZRE Kraków Sp. z o.o., zawarty z PEKAO S.A., na kwotę 5,0 mln zł, z terminem spłaty 31.12.2011r. (\*). Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 2,39 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Limit kredytowy, przejęty wraz z inkorporowaną spółką Energomontaż-Północ S.A., zawarty z DNB Nord Bank 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 27,0 mln zł, a ponadto spółka Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. z kredytu w rachunku bieżącym max. do 5,0 mln zł - aktualnie przyznany sublimit 2,0 mln zł. Data końcowa okresu wykorzystania została ustalona na 30.06.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka zawarła z ING Bank Śląski S.A. nową umowę o udostępnienie linii kredytowej w wysokości 200,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie kredytu do 30,0 mln zł, z terminem obowiązywania do dnia 30.11.2011r. (umowa automatycznie ulega przedłużeniu, na tych samych warunkach, na kolejne 12 miesięczne okresy kredytowania do dnia 30.11.2021r.). W/w umowa zastąpiła umowę o linię gwarancyjną w wysokości 36,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.03.2011r. Zadłużenie na 30.06.2011r. wynosiło 30,04 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.



(\*) Ponadto, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania została zawarta umowa kredytu w formie wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej w łącznej kwocie 420,0 mln zł. 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 ciężar limitu zostały zarachowane m.in. w/w:

- kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50,0 mln zł z terminem spłaty 31.07.2011r.,
- kredyt w formie linii kredytowej wielowalutowej w równowartości 70,0 mln zł z terminem spłaty 31.07.2011r.,
- kredyt obrotowy nieodnawialny na kwotę 50,0 mln zł, z terminem spłaty 27.07.2011r.,
- linia kredytowo-gwarancyjna z limitem 100,0 mln zł, z terminem spłaty 31.07.2011r.,
- kredyt w rachunku bieżącym, przejęty wraz z inkorporowaną Spółką ZRE Kraków Sp. z o.o., na kwotę 5,0 mln zł, z terminem spłaty 31.12.2011r.

oraz umowa generalna o wystawianiu gwarancji bankowych (limit 118,5 mln zł; termin obowiązywania 31.07.2011r.) oraz umowa generalna o wystawianiu gwarancji bankowych /wadialnych/ (limit 30,0 mln zł; termin obowiązywania 31.07.2011r.).

W pierwszym półroczu 2011 roku Polimex-Mostostal S.A. korzystał z pożyczek zaciągniętych w spółkach: Depolma GmbH oraz w Polimex Hotele Sp. z o.o.:

- Umowa pożyczki z grudnia 2004 roku zawarta z Depolma GmbH z terminem spłaty do dnia 10.12.2011r. Saldo pożyczki wg stanu 30.06.2011r. wyniosło 0,2 mln EUR (z wyłączeniem odsetek). Oprocentowanie ustalono na bazie stawki EURIBOR 12M powiększonej o marżę.
- Umowa pożyczki z grudnia 2006 roku zawarta z Polimex-Hotele Sp. z o.o. w kwocie 1,9 mln zł z terminem spłaty do dnia 31.12.2011r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka kontynuowała współpracę w ramach umów faktoringowych zawartych z bankami w 2010 roku:

- umowy o świadczenie usług efinancing zawartej z PEKAO S.A. (limit 100,0 mln zł; termin wygaśnięcia 14.01.2012r.),
- umowy faktoringowej z przejęciem ryzyka zawartej z Bankiem Millennium S.A. (limit 150,0 mln zł; termin wygaśnięcia 31.12.2011r.).

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Polimex-Mostostal S.A., zawarł następujące aneksy/ nowe umowy:

- aneks do umowy faktoringowej z Bankiem Millennium S.A. obniżający limit z 83,3 mln zł do 76,3 mln zł (limit wygasa w dniu 28.09.2011r.),
- umowę faktoringu odwrotnego z Bankiem Millennium S.A. z limitem 22,0 mln zł i terminem wygaśnięcia 17.07.2012r.,
- umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. z limitem 36,7 mln zł i terminem wygaśnięcia 17.07.2012r.

W dn. 25.08.2010r. podpisano z BRE Bank S.A. Aneksy: Nr 3 do Umowy Agencyjnej oraz Nr 4 do Umowy Dealerskiej dostosowujące postanowienia ww. Umów do wymogów wynikających z Ustawy z dn. 09 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz Rozporządzenia RM z dn. 20.11.2009r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ww. Ustawy i wprowadzające nowy regulamin emisji, obrotu i prowadzenia depozytu papierów dłużnych zdematerializowanych, emitowanych za pośrednictwem BRE Bank S.A. w obrocie niepublicznym. W dn.

25.08.2010r. podpisano również Aneks Nr 2 do Umowy Gwarancji Sprzedaży z 30.05.2006r. oraz Umowę o Ustalenie Stopy Gwarantowania. Łącznie<sup>2</sup> saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 400,0 mln zł, z czego z tytułu obligacji krótkoterminowych 32,5 mln zł, a z tytułu obligacji długoterminowych 367,5 mln zł.

Spółki Grupy zawarły w I półroczu 2011 roku następujące umowy / aneksy do dotychczas obowiązujących umów z bankami (salda wykorzystania kredytów zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku):

- **Polimex-Development Kraków Sp. o.o.** podpisała aneks do umowy kredytowej zawartej z PKO BP S.A. w dniu 24.10.2007r., przedłużający termin spłaty do 30.09.2011r. dla kredytu w wysokości 30,43 mln zł. Oprocentowanie kredytów wynosi WIBOR 3M plus marża. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trwają rozmowy w sprawie przedłużenia o kolejny rok drugiego kredytu inwestorskiego w tym banku (10,02 mln zł).
- **Sinopol Trade Center Sp. z o.o.** podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Polskim Bankiem Spółdzielczym w Ciechanowie (limit 1,05 mln zł) przedłużający termin spłaty do 05.05.2012r. (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 3M plus marża).
- **Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.** podpisała trzy umowy o kredyt inwestycyjny (8,2 mln zł), o kredyt obrotowy odnawialny (2,0 mln zł) oraz w rachunku bieżącym (0,5 mln zł) z Nordea Bank Polska S.A., z terminami spłaty odpowiednio: 17.05.2013r., 17.05.2013r. oraz 18.05.2012r. (oprocentowanie w/w produktów wynosi WIBOR 1M plus marża),
- **PRInż-1 Sp. z o.o.** zawarł trzy nowe umowy o kredyt inwestycyjny z Volkswagen Bank Polska S.A. oraz Getin Bank S.A. na zakup pojazdów w łącznej kwocie 0,2 mln zł, aneksem z dnia 08.06.2011r. przedłużył termin spłaty kredytu rewalwingowego w BOŚ S.A. do dnia 02.06.2012r. oraz podwyższył kwotę tego kredytu z 3,5 mln zł do 9,0 mln zł. Ponadto, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania przedłużył o rok termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez BOŚ S.A. oraz obniżył jego kwotę z 2,5 mln zł do 2,2 mln zł. Nowy termin spłaty przypada w dniu 12.07.2012r., a oprocentowanie kredytów w BOŚ S.A. wynosi WIBOR 1M plus marża.
- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** zawarła aneks do umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (limit 2,0 mln zł) z Nordea Bank Polska S.A. wydłużający termin spłaty do 02.02.2012r. Oprocentowanie kredytów wynosi WIBOR 1M plus marża. Spółka zależna **SPEC Sp. z o.o.** spłaciła w terminie wymagalności kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A. (limit 0,2 mln zł).
- **Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.** podpisało aneks do umowy o linię wielocelową zawartą z Pekao S.A. (1,3 mln zł), wydłużający termin spłaty do 31.07.2012r. (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża) oraz aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 3,4 mln zł zawartej z Bankiem Millennium S.A. wydłużający termin spłaty do dn. 27.05.2012r.

---

<sup>2</sup> Dotychczasowe emisje w ramach Programu Emisji Obligacji:

i) obligacje długoterminowe:

- dn. 25.07.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012r. oraz
  - dn. 16.10.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013r.
- Obie ww. transze obligacji kuponowych zostały skonsolidowane i do dn. 25.07.2012r. zapadalność półrocznych kuponów odsetkowych przypada w tych samych terminach.
- dn. 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.

ii) obligacje krótkoterminowe:

- dn. 28.06.2006r. dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, które zostały połączone w dniu 07.01.2009r. w jedną transzę i jej aktualny termin wykupu przypada na 31.08.2011r.

- **Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.** podpisała z Pekao S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (1,0 mln zł) podwyższający limit do 1,5 mln zł oraz wydłużający termin spłaty o 1 rok, tj. do dn. 31.01.2012r. Oprocentowanie kredytu zostało oparte o stawkę WIBOR 1M plus marża.
- **StalFa Sp. z o.o.** podpisała z Alior Bank S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (limit 7,0 mln zł) przedłużający termin spłaty do 30.03.2012r. oraz nową umowę kredytową z limitem 2,0 mln zł, która zastąpiła dotychczasowy limit 3,0 mln zł, z terminem spłaty 28.02.2013r. Oprocentowanie obu kredytów jest oparte na stawce WIBOR 1M plus marża. Jednocześnie spółka dokonała spłaty kredytów zaciągniętych w BNP Paribas Bank Polska S.A. (d. Fortis Bank S.A.) w łącznej wysokości 11,0 mln zł, a w ich miejsce zawarła dwie nowe umowy kredytowe z Kredyt Bank S.A. (kredyt inwestycyjny w wysokości 2,3 mln zł z terminem spłaty 24.05.2013r. oraz kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5,7 mln zł z terminem spłaty 31.12.2012r.). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania termin spłaty kredytu w PEKAO S.A. został przedłużony na 31.08.2011r. i trwają rozmowy w sprawie prolongaty umowy na kolejny okres roczny.
- **Zakład Transportu - Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.** zawarła z Pekao S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z limitem 0,3 mln zł, przedłużający termin spłaty do dnia 31.12.2011r. oraz podwyższający limit do 0,5 mln zł (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża).
- **Czerwonogródzki Zakład Konstrukcji Stalowych** zawarł aneksy wydłużające dostępność kredytów w kwocie 0,25 mln euro i 0,60 mln uah w Bank Ukrgazprombank do 05.12.2011r. oraz nową umowę kredytową z Bank Kredobank z limitem 0,19 mln euro i terminem spłaty 31.01.2012r. (oprocentowanie stałe).
- **PPU Elektra Sp. z o.o.** zawarła z Bankiem Millennium S.A. dwie umowy: o kredyt w rachunku bieżącym (1,0 mln zł) z terminem spłaty 21.03.2012r. oraz o faktoring odwrotny wymagalnościowy (1,0 mln zł) z terminem wykorzystania do dnia 27.03.2012r. (oprocentowanie obu produktów wynosi WIBOR 1M plus marża). Kredyty obrotowe w PKO BP S.A. z łącznym limitem 0,67 mln. zł zostały spłacone.
- **Turbud Sp. z o.o.** zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1,0 mln zł z Pekao S.A., z terminem spłaty 31.12.2011r. (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża).
- **Torpol Sp. z o.o.** zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. z limitem 10,0 mln zł i terminem spłaty 04.04.2012r. (oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M + marża).
- **Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.** wraz z Polimex-Mostostal S.A., Energop Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy czterostronnej o kredyt w rachunku bieżącym z DnB Nord Polska S.A., (z kredytu korzysta Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.; max. limit 5,0 mln zł – aktualnie przyznany sublimit 2,0 mln zł) przedłużający termin spłaty do 30.06.2012r. (oprocentowanie WIBOR 1M plus marża) oraz umowę o kredyt inwestycyjny w Banku Millennium S.A. z limitem 6,0 mln euro i terminem spłaty 31.12.2018r.

Średnioważona marża dla kredytów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, wg stanu na koniec I półrocza 2011 roku, liczona na podstawie przyznanych Grupie limitów wynosiła dla kredytów złotych: WIBOR 1M + 1,5012 p.p., WIBOR 3M + 2,0936 p.p., WIBOR 6M + 2,8500 p.p. oraz WIBOR O/N + 1,9500 p.p., a dla kredytów walutowych: EURIBOR 1M + 2,2912 p.p., LIBOR 1M + 0,9500 p.p., EURIBOR 3M + 2,0712 p.p. Średnioważona marża bankowa dla kredytów zaciągniętych przez Polimex-Mostostal S.A. wynosiła: dla kredytów złotych: WIBOR 1M + 1,4796 p.p., WIBOR 3M + 1,7975 p.p. oraz WIBOR O/N + 1,9500 p.p., a dla kredytów walutowych: EURIBOR 1M + 2,2798 p.p.

## 2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

W I półroczu 2011 roku Polimex-Mostostal S.A. udzielił spółkom z Grupy Kapitałowej nowych pożyczek na podstawie następujących umów:

- Umowy z dn. 27.01.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 7,05 mln zł w celu częściowego sfinansowania procesu inwestycyjnego ocynkowni w Żytomierzu.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w ramach pożyczki wypłacono 5,5 mln zł. Oprocentowanie jest stałe. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 30.08.2012r.

- Umowy 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. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki został przedłużony i przypada w dniu 31.03.2012r.
- Umowy z dn. 03.03.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,7 mln zł w celu sfinansowania bieżącej działalności w I półroczu 2011. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w ramach pożyczki wypłacono 1,0 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2011r.
- Umowy z dn. 24.03.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,4 mln zł w celu sfinansowania VAT z tytułu wniesienia aportu do spółki celowej utworzonej w celu realizacji inwestycji Tatarska 9. W ramach pożyczki wypłacono 1,5 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 30.06.2011r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania pożyczka została spłacona przez Spółkę.
- Umowy z dn. 19.05.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,98 mln zł w celu finansowania bieżącej działalności spółki w 2011r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania żadna transza w ramach niniejszej pożyczki nie została wypłacona. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki został podporządkowany spłacie zaciągniętych przez Spółkę kredytów: inwestycyjnego oraz w rachunku bieżącym.
- 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. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w ramach pożyczki wypłacono 1,2 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2011r.
- Umowy z dn. 27.05.2011r., na mocy której została udzielona spółce Czerwonogródzki Zakład Konstrukcji Stalowych pożyczka w wysokości 0,9 mln USD w celu zakończenia procesu inwestycyjnego oraz zasilenia działalności w zakresie produkcji krat zgrzewanych. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w ramach pożyczki wypłacono 0,6 mln USD. Oprocentowanie jest stałe. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 30.09.2011r.

Ponadto w analizowanym okresie zostały podpisane następujące aneksy do zawartych we wcześniejszych latach umów:

- do Umowy z dn. 6.12.2010r., na mocy której została udzielona spółce ZIB 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. Nowy termin spłaty pożyczki dla I transzy w wysokości 0,75 mln zł przypada w dniu 30.06.2011r. (transza spłacona w dniu 15.06.2011r.), dla II transzy w wysokości 0,75 mln zł do dnia 30.09.2011r.
- do Umowy z dn. 23.03.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 6,0 mln zł w celu dofinansowania inwestycji na ul. Pustuleczki w Warszawie. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Na mocy aneksu termin spłaty został podporządkowany spłacie zaciągniętych przez Spółkę kredytów: inwestycyjnego oraz w rachunku bieżącym.
- do Umowy z dn. 09.11.2009r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,5 mln zł w celu sfinansowania bieżącej działalności, w tym m.in. kosztów projektowania i opłat związanych z realizacją inwestycji: „Lelka/ Roentgena”, „Pustuleczki/ Rolna/



Makolągwy” oraz „Smulikowskiego”. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Na mocy aneksu termin spłaty został podporządkowany spłacie zaciągniętych przez Spółkę kredytów: inwestycyjnego oraz w rachunku bieżącym.

- do Umowy z dn. 28.09.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 8,2 mln zł w celu zakupu działek położonych przy ulicy Roentgena róg Lelka w Warszawie. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Na mocy aneksu termin spłaty został podporządkowany spłacie zaciągniętych przez Spółkę kredytów: inwestycyjnego oraz w rachunku bieżącym.

W dniu 01.06.2011r. została podjęta decyzja udziałowców Grande Meccanica SpA o podwyższeniu kapitału spółki o 1,3 mln EUR. W związku z powyższym pożyczki udzielone spółce z dnia 31.03.2011r. w kwocie 0,8 mln EUR oraz z dnia 21.12.2010r. w kwocie 0,4 mln EUR (z wyłączeniem naliczonych odsetek i spłaconych transz), oraz zobowiązania spółki wobec Polimex-Mostostal S.A. w łącznej kwocie 0,1 mln EUR, zostały skompensowane z zobowiązaniem Polimex-Mostostal S.A. wynikającym z w/w podwyższenia kapitałów.

Stan wszystkich pożyczek wypłaconych przez jednostkę dominującą na rzecz spółek Grupy Kapitałowej na koniec czerwca 2011 roku wyniósł 42,9 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek), w tym kwota pożyczek wypłaconych w pierwszym półroczu 2011 roku 18,72 mln zł. Pożyczki na cele deweloperskie, wypłacone w ramach kwoty 42,9 mln zł, wyniosły 20,0 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek), w tym wypłacone w pierwszym półroczu 2011 roku 3,46 mln zł.

**Wysokość poręczeń udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A.** wyniosła na 30.06.2011r. (z uwzględnieniem poręczeń udzielonych przez inkorporowane przez Polimex-Mostostal spółki oraz z pominięciem poręczeń udzielonych za inkorporowane spółki) 218,3 mln zł, w tym za spółki z Grupy Kapitałowej 215,9 mln zł. Największym beneficjentem poręczeń stał się Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń wobec Banku Millennium S.A. do łącznej kwoty 35,9 mln zł (w tym udzielone poręczenia przejęte wraz z inkorporowaną Spółką Energomontaż-Północ S.A. w wysokości 12,0 mln zł), z tytułu umów kredytowych oraz umowy na linie gwarancyjną. Drugim, pod względem wysokości, beneficjentem poręczeń jest Torpol Sp. z o.o., za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń - w łącznej wysokości 35,1 mln zł - wobec Banku PKO BP S.A., BGŻ S.A., BZ WBK S.A. oraz PZU S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz przyznanych linii gwarancyjnych. Oprócz ww. jednostek zależnych Polimex-Mostostal S.A. poręczył za spłatę kredytów i spłatę zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji / zobowiązań wekslowych zaciągniętych przez PRInż-1 Sp. z o.o. (19,9 mln zł), Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (18,9 mln zł), Sefako S.A. (12,8 mln zł), Turbud Sp. z o.o. (0,8 mln zł), WBP Zabrze Sp. z o.o. (5,9 mln zł), PxM Projekt Południe Sp. z o.o. (3,0 mln zł), StalFa Sp. z o.o. (12,9 mln zł), ZT Sp. z o.o. (2,4 mln zł), Grande Meccanica SpA (4,6 mln EUR), SC Coifer Impex srl (4,74 mln EUR), Czerwonogrodzki Zakład Konstrukcji Stalowych (0,2 mln zł), PPU Elektra Sp. z o.o. (3,0 mln zł), Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. (10,7 mln zł), oraz spółki zależne spółek inkorporowanych, tj. Modul System Serwis Sp. z o.o. (4,6 mln zł), Sinopol Trade Center Sp. z o.o. (1,1 mln zł), Energop Sp. z o.o. (25,4 mln zł). Wśród spółek Grupy Polimex-Mostostal poręczeń udzielały (w wartościach przed konsolidacją): Sefako S.A. (4,4 mln zł), Torpol Sp. z o.o. (8,8 mln zł) oraz Elmont-Kostrzyn Wlkp Sp. z o.o. (0,3 mln zł). Najczęściej były to poręczenia za spółki zależne. Pożyczek w obrębie grupy udzielał natomiast Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. – pożyczka dla BR Development (0,3 mln zł).

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. i spółkę z Grupy (Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.) innym spółkom z Grupy wynosiły na koniec pierwszego półrocza 2011 roku:

- dla pożyczek złotych: WIBOR 1M + 2,40 p.p.;
- dla pożyczek złotych: WIBOR 3M + 1,80 p.p.;
- dla pożyczek złotych: WIBOR 6M + 0,50 p.p.;
- oprocentowanie pożyczek walutowych zostało oparte na stałej stopie oprocentowania.

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 I półroczu 2011 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 wystawionych na zlecenie Polimex-Mostostal S.A. (wraz z siedmioma inkorporowanymi spółkami zależnymi) w przeliczeniu na złote wynosiła na koniec czerwca 2011 roku 1 185,7 mln zł. W tym samym czasie wartość gwarancji wystawionych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej (z wyłączeniem Polimex-Mostostal S.A.) wyniosła 284,2 mln zł. Wzrost zobowiązań jednostki dominującej z tytułu wystawionych gwarancji w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2010 roku (926,3 mln zł) wynikał m.in. z przejścia gwarancji wystawionych na zlecenie inkorporowanych spółek. Najwięcej gwarancji wśród spółek Grupy wystawionych było na zlecenie: Torpol Sp. z o.o. (173,6 mln zł), Sefako S.A. (65,8 mln zł), oraz Grande Meccanica SpA (16,5 mln zł) i SC Coifer Impex (9,1 mln zł).

- **Polimex-Mostostal S.A. zawarł:**

- w **marcu 2011 roku:** z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę udostępnienia linii kredytowej w wysokości 200,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie gwarancji bankowych oraz kredytu do max. 30,0 mln zł, do 30.11.2011r. (umowa automatycznie ulega przedłużeniu, na tych samych warunkach, na kolejne 12 miesięczne okresy kredytowania do dnia 30.11.2021r.). Niniejsza umowa zastępuje umowę o linię gwarancyjną w wysokości 36,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.03.2011r. Do przyznanego limitu zostały włączone obowiązujące gwarancje Polimex-Mostostal S.A. oraz inkorporowanych Spółek: Naftoremont Sp. z o.o. oraz Energomontaż-Północ S.A., których limity ekspirowały w listopadzie 2009r., z BRE Bank S.A. umowę ramową o udostępnienie linii na gwarancje w wysokości 75,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.08.2011r.,
- w **maju 2011 roku:** z Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona „la Caixa” (Kasa Oszczędności) Oddział w Polsce umowę o linię gwarancji bankowych w wysokości 60,0 mln zł na czas nieokreślony, z RBS Bank (Polska) S.A., wspólnie ze spółkami zależnymi Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. i Energop Sp. z o.o. umowę ramową dotyczącą zasad udzielania przez bank gwarancji oraz otwierania akredytyw z limitem 200,0 mln zł (sublimity po 10,0 mln zł dla w/w spółek zależnych), na czas nieokreślony (umowa zastąpiła dotychczasowy limit w wysokości 150,0 mln zł oraz limit d. Energomontażu-Północ S.A. i jego spółek zależnych w wysokości 50,0 mln zł),
- w **czerwcu 2011 roku:** z BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę linii gwarancji z limitem 80,0 mln zł z pierwszym bieżącym okresem udostępnienia do 18.06.2012r. (okres kredytowania do 19.06.2021r.), z TUiR Warta S.A. umowę o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach limitu gwarancyjnego w wysokości 60,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 09.01.2012r.

Ponadto w pierwszej w połowie 2011 roku, Spółka zawarła następujące aneksy:

- do umowy o linię na gwarancje bankowe z Bankiem Millennium S.A., który podwyższył limit z 143,2 mln zł do 163,2 mln zł. Przyznany limit skonsolidował dotychczasowy limit Polimex-Mostostal S.A. oraz inkorporowanej spółki Naftobudowa S.A.,
- do umowy o udostępnienie linii gwarancyjnej w Deutsche Bank Polska S.A., który przedłużył termin jej wykorzystania do 30.03.2012r.,
- do umowy o linię na udzielanie gwarancji, poręczeń oraz otwieranie akredytyw w BGŻ S.A., który przedłużył technicznie dostępność linii do 15.07.2011r. (na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka podpisała nową umowę),
- do umowy o ustanowienie limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielanie gwarancji bankowych w BOŚ S.A., który wydłużył termin wykorzystania limitu o kolejny rok, tj. do 30.06.2012r.,
- do umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych w PKO BP S.A. (limit 200,0 mln zł) przedłużający termin obowiązywania umowy do 17.11.2011r.,
- do umowy o kredyt w wysokości 30,0 mln zł z PKO BP S.A., który wydłużył okres wykorzystania limitu do 12.02.2013r. oraz podwyższył kwotę limitu do 86,0 mln zł. Do niniejszej umowy włączono dotychczasowe limity gwarancyjne inkorporowanych Spółek: Naftoremont Sp. z o.o. (limit wielocelowy

10,0 mln zł obowiązujący do dnia 24.06.2011r.), Naftobudowa S.A. (limit na gwarancje bankowe w wysokości 25,0 mln zł obowiązujący do 13.05.2011r.). W ramach podwyższonego limitu Polimex-Mostostal S.A. może korzystać z kredytu w walucie polskiej do 25% limitu oraz zlecać gwarancje bankowe w obrocie krajowym do 100% limitu,

- do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 25,0 mln z TU Euler Hermes S.A., wydłużający termin dostępności limitu do 30.04.2012r.,
- do umowy współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego z STU Ergo Hestia S.A. podwyższający wysokość limitu z 70,0 mln zł do 90,0 mln zł,
- do trójstronnej umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych zawartej z TU InterRisk S.A. oraz Torpol Sp. z o.o., podwyższający limit z 40,0 mln zł do 48,5 mln zł oraz wydłużający dostępność do 30.01.2012r.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania zostały zawarte umowy/aneksy do umów:

- umowa o linię na udzielanie gwarancji, poręczeń oraz otwieranie akredytyw z BGŻ S.A. w wysokości 115,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.05.2012r. (umowa zastąpiła dotychczasowy limit w wysokości 75,0 mln zł obowiązujący do 15.07.2011r.),
- 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 30.06.2012r.,
- aneks do limitu kredytowego, przejętego wraz z inkorporowaną spółką Energomontaż-Północ S.A., zawartego wspólnie ze spółkami zależnymi Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. oraz Energop Sp. z o.o. z DNB Nord Bank Polska S.A. W ramach przyznanego limitu strony umowy mogą korzystać z limitu gwarancyjnego do 27,0 mln zł, a ponadto spółka Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. z kredytu w rachunku bieżącym max. do 5,0 mln zł. Na mocy aneksu data końcowa okresu wykorzystania została ustalona na 30.06.2012r.,
- aneks do umowy generalnej z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium podwyższający limit z 40,0 mln zł do 45,0 mln zł oraz przedłużający termin obowiązywania do 18.07.2012r.,
- aneks do umowy o przelew wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. przedłużający termin obowiązywania limitu w wysokości 100,0 mln zł do 28.09.2012r. (dzień ostatecznej spłaty produktu 27.12.2018r.),
- aneksy do umów o linię na gwarancje bankowe (163,0 mln zł) oraz linię na akredytywy dokumentowe (10,0 mln zł) z Bankiem Millennium S.A. przedłużające termin wykorzystania obu limitów do 30.08.2012r.

Głównymi bankami obsługującymi Polimex-Mostostal S.A. w zakresie gwarancji są: Pekao S.A. (210,6 mln zł), Kredyt Bank S.A. (134,3 mln zł), Bank Millennium S.A. (132,3 mln zł), PKO BP S.A. (106,4 mln zł) oraz RBS Bank (Polska) S.A. (88,8 mln zł). Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych największy był udział STU Ergo Hestia S.A. (70,6 mln zł) oraz TU InterRisk S.A. Vienna Insurance Group (35,4 mln zł).

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

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** zawarła aneksy do umów na linie gwarancyjne: z PKO BP S.A. podwyższający limit 10,0 mln EUR do 16,0 mln EUR oraz wydłużający termin jego wykorzystania do dnia 20.06.2012r., z Nordea Bank Polska S.A. (limit 3,0 mln EUR) przedłużający termin wykorzystania do 02.02.2012r. oraz z PEKAO S.A. (limit 20,0 mln zł) przedłużający okres wykorzystania do 31.10.2011r.
- **Torpol Sp. z o.o.** zawarł aneksy: do umowy o limit wierzytelności w Raiffeisen Bank Polska S.A. obniżający limit do 10,0 mln zł oraz przedłużający okres jego wykorzystania do 29.06.2012r.; do trójstronnej umowy z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group oraz Polimex-Mostostal S.A. podwyższający limit z 40,0 mln zł do 48,5 mln zł oraz wydłużający dostępność do 30.01.2012r.; do umowy o zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z PZU S.A. podwyższający limit z 57,7 mln zł do 80,0 mln zł oraz przedłużający okres wykorzystania do 25.05.2012r.; do umowy ramowej o linię gwarancyjną z HDI-



Gerling Polska S.A. z limitem 15,0 mln zł przedłużający okres obowiązywania do 02.03.2012r. oraz odnawiający umowę o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach limitu gwarancyjnego w wysokości 20,0 mln zł w TUIR Warta S.A. i przedłużający termin jej obowiązywania do 09.01.2012r. Ponadto Spółka zawarła umowę o linię na udzielanie gwarancji i akredytyw z Bankiem Millennium S.A. w wysokości 20,0 mln zł i z terminem wykorzystania do 04.04.2012r. oraz nową umowę o udzielanie gwarancji z BGŻ S.A. w wysokości 50,0 mln zł z terminem wykorzystania do 31.05.2012r. (umowa zastąpiła limit 50,0 mln zł obowiązujący do 25.08.2011r.). **Elmont-Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o.** (spółka zależna Torpol Sp. z o.o.; na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania inkorporowana przez Torpol Sp. z o.o.) zawarł umowę o limit gwarancyjny z TUIR Warta S.A. (limit 5,0 mln zł; termin wykorzystania 18.01.2012r.). Limity w TU Generali S.A. (2,0 mln zł), TUZ S.A. (2,8 mln zł) oraz TU Europa S.A. (3,0 mln zł) nie zostały przedłużone.

- **PRInż-1 Sp. z o.o.**, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do umowy o linię odnawialną na udzielanie gwarancji bankowych z limitem 4,5 mln zł wydłużający termin ważności do dn. 15.07.2012r.
- **Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.** w czerwcu 2011 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 27.05.2012r.
- **PxM Projekt Południe Sp. z o.o.** w lipcu 2011 roku zawarła z Pekao S.A. aneks do umowy o otwarcie linii gwarancji bankowych z limitem 1,5 mln zł przedłużający termin wykorzystania do 31.07.2012r.
- **Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.** w maju 2011 roku zawarła z UNIQUA TU S.A. umowę o limit gwarancyjny w wysokości 0,5 mln zł, z terminem obowiązywania do 23.05.2012r.
- **PPU Elektra Sp. z o.o.** zawarła z Bankiem Millennium S.A. umowę o limit gwarancyjny (1,0 mln zł) z terminem obowiązywania do 21.03.2012r.
- **Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o. oraz Polimex-Mostostal S.A.** zawarły z RBS Bank (Polska) S.A. umowę ramową dotyczącą zasad udzielania przez bank gwarancji oraz otwierania akredytyw z limitem 200,0 mln zł (sublimity po 10,0 mln zł dla w/w spółek zależnych), na czas nieokreślony (umowa zastąpiła limit d. Energomontażu-Północ S.A. i jego spółek zależnych w wysokości 50,0 mln zł).

Głównymi bankami oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi obsługującymi spółki z Grupy w zakresie gwarancji są: PKO BP S.A. (Sefako S.A., Torpol Sp. z o.o.), RBS Bank (Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o., SC Coifer Impex srl), BZ WBK S.A. (Torpol Sp. z o.o.), BGŻ S.A. (Torpol Sp. z o.o.), Bank Millennium S.A. (Torpol Sp. z o.o., PPU Elektra Sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o., PxM Projekt-Południe Sp. z o.o., Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.) oraz InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group (Torpol Sp. z o.o., Elmont-Kostrzyn Wlkp Sp. z o.o.), TUIR WARTA S.A. (Torpol Sp. z o.o., Elmont Kostrzyn Wlkp Sp. z o.o.) TU Euler Hermes S.A. (Torpol Sp. z o.o.) i PZU S.A. (Torpol Sp. z o.o.).

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

Na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wpływ mają zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od spółek Grupy Kapitałowej jak i wewnętrzne, ściśle związane z jej działalnością.

### *2.9.1. Charakterystyka zewnętrznych czynników istotnych dla wyników Grupy Kapitałowej Emitenta*

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, relacja kursów walutowych, zmiany poziomu stóp procentowych, wielkość inflacji oraz sytuacja na rynku pracy. Wymienione wskaźniki wpływają na sytuację ekonomiczną kontrahentów spółek Grupy Kapitałowej. Sytuacja gospodarcza krajów Unii Europejskiej

determinuje wartość nakładów na realizację programów inwestycyjnych w przemyśle, stanowiących podstawowy rynek zbytu dla spółek Grupy Kapitałowej. Z kolei kondycja finansów krajowych wpływa na zakres i tempo realizacji programów rządowych w zakresie budownictwa drogowego i kolejowego oraz organów samorządowych odnośnie nakładów na rozwój infrastruktury.

W relacjach handlowych, sytuacja makroekonomiczna ma wpływ na warunki zawierania umów, zaś pogorszenie kondycji partnerów handlowych może prowadzić do powstawania zatorów płatniczych.

Do czynników mających istotny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta należy zaliczyć również sytuację na rynku pracy oraz fluktuacje cen zaopatrzeniowych. Wzrost kosztów pracy oraz cen stali, kompozytów cynku i materiałów budowlanych nie zawsze jest w pełni rekompensowany adekwatnym wzrostem cen płaconych za oferowane usługi, co może negatywnie wpłynąć na wyniki ekonomiczne prowadzonej działalności. Coraz większym problemem jest pogłębiający się brak wykwalifikowanych pracowników, co zmusza spółki Grupy Kapitałowej do pokrywania kosztów szkoleń.

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej uzależnione są również od stopnia nasilenia działań przez firmy konkurencyjne, zarówno krajowe jak i zagraniczne. Wzrost konkurencji pociąga za sobą spadek marż. W ostatnich latach na rynku usług budowlanych znacząco nasiliła się konkurencja ze strony podmiotów spoza Unii Europejskiej.

Dodatkowo, zmiany prawa polskiego wynikające z implementacji prawa obowiązującego w Unii Europejskiej mają wpływ na koszty działalności spółek Grupy Kapitałowej, w szczególności w zakresie prawa budowlanego, ochrony środowiska oraz w obszarze prawa pracy.

#### *2.9.2. Charakterystyka wewnętrznych czynników istotnych dla wyników Grupy Kapitałowej Emitenta*

Takie czynniki jak kryzys finansów światowych oraz towarzyszące mu nadmierne zadłużenie znacznej części krajów strefy euro mają negatywny wpływ na kondycję rynków działalności Emitenta. Obserwowany jest spadek zamówień oraz powrót niezdrowej konkurencji pomiędzy firmami wykonawczymi. W konsekwencji spada rentowność wykonywanych prac oraz rośnie ryzyko związane z realizacją robót przez podwykonawców.

Emitent realizuje kilkuletni program, którego celem jest zmniejszenie negatywnego wpływu spowolnienia gospodarki na generowane wyniki.

Wpływ kryzysu na wartość rynku inwestycyjnego w poszczególnych branżach nie jest równomierny. Emitent, prowadząc działalność w kilku branżach oraz różnych krajach, skutecznie pozyskuje zlecenia, o czym świadczy rekordowy portfel posiadanych zleceń. Dokładniejsze informacje są podane w pkt. 2.1 niniejszego sprawozdania. Niepewna sytuacja rynkowa skłania zleciodawców do opóźniania realizacji zaplanowanych wcześniej projektów inwestycyjnych. Taka sytuacja zmusza Emitenta do czasowego przenoszenia wolnych zasobów do innych segmentów. W celu ułatwienia tego typu działań oraz redukcji ponoszonych kosztów, przeprowadzono proces inkorporacji siedmiu spółek zależnych. Na bazie przejętych spółek utworzono zakłady kontynuujące dotychczasową działalność wewnątrz struktur organizacyjnych Emitenta.

Emitent prowadzi zarówno działalność budowlano-montażową jak i produkcyjną. Wytwarzane produkty w znacznej mierze są przeznaczone na potrzeby realizowanych przez Emitenta zadań inwestycyjnych. W latach 2008 – 2010 zrealizowano największy w historii Grupy Kapitałowej program inwestycyjny obejmujący budowę nowych ciągów technologicznych w Siedlcach, umożliwiając istotne zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie wykonawstwa konstrukcji stalowych i świadczenia usług cynkowniczych oraz w Sędziszowie, gdzie budowa nowej hali umożliwiła wzrost produkcji kotłów energetycznych. Własne dostawy produktów o kluczowym znaczeniu dla realizacji inwestycji zmniejsza ryzyka związane nieterminową i nieprawidłową realizacją robót.

Inkorporacja spółek zależnych, poza pozytywnym wpływem na stopień wykorzystania posiadanych zasobów, umożliwiła reorganizację służb wsparcia (finanse, kadry, zaopatrzenie, informatyka itp.) obsługujących jednostki organizacyjne odpowiedzialne za ponad 80% sprzedaży Grupy Kapitałowej. Reorganizacja objęła zarówno racjonalizację zatrudnienia jak i udoskonalenie procesów zarządzania posiadanymi zasobami ludzkimi i materialnymi. Zakończenie w bieżącym roku reorganizacji służb wsparcia pozwoli na znaczącą obniżkę kosztów prowadzonej działalności.

Poza rozbudową potencjału wykonawczego Spółki i Grupy Kapitałowej, kontynuowane są działania ukierunkowane na podniesienie jakości dostarczanych wyrobów i usług. W Spółce funkcjonuje Zintegrowany System Zarządzania, którego istotnym składnikiem jest System Zarządzania Jakością. Stosowane procedury zapewniają stały wzrost jakości świadczonych usług w stopniu zapewniającym spełnianie rosnących wymagań klientów. Dodatkowo, w przyjętym Kodeksie Etyki Polimex-Mostostalu określono wyraźnie zasady otwartej komunikacji z klientami oraz przeprowadzania badań ich satysfakcji. Budując przewagę konkurencyjną, Emitent stawia na wysoką jakość, która obok ceny i terminowości jest czynnikiem decydującym o stopniu zadowolenia kontrahentów.

#### *2.9.3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta*

Zrealizowany program inwestycyjny, zakończona inkorporacja oraz prowadzona reorganizacja służb wsparcia w zamierzeniach Zarządu ma umożliwić realizację następujących celów:

- wzrost konkurencyjności, głównie w zakresie realizacji ma rzecz przemysłu dużych zadań inwestycyjnych w formule Generalnego Realizatora Inwestycji (mniejsza presja na marże),
- zmniejszenie negatywnego wpływu zmian koniunktury w poszczególnych branżach poprzez umożliwienie swobodnego przemieszczania zasobów ludzkich i sprzętu pomiędzy jednostkami organizacyjnymi Emitenta (poprawa efektywności ekonomicznej prowadzonej działalności),
- poszerzenie zakresu własnych dostaw o nowe produkty, w szczególności o istotnym znaczeniu dla realizacji całości zleceń (mniejsza wartość ryzyk),
- redukcja ponoszonych kosztów własnej działalności (jako wynik reorganizacji służb wsparcia Emitenta).

Wykonanie tak określonych zadań pozwoli na zwiększenie przewagi konkurencyjnej na głównych rynkach działalności Grupy Kapitałowej.

#### **2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Prognozy wyników I półrocza 2011 roku Polimex-Mostostal S.A. ani Grupy Kapitałowej 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**

Zgodnie z uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. z dnia 29.06.2011r., wypłata dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2010 nastąpi w kwocie 20.846.163,04 zł (słownie: dwadzieścia milionów osiemset czterdzieści sześć tysięcy sto sześćdziesiąt trzy złote i cztery grosze), tj. 0,04 zł (słownie: cztery grosze) na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalony został na dzień 15.09.2011r. Wypłata dywidendy nastąpi w dniu 30.09.2011r.

### **3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta**

Dynamiczny rozwój w połączeniu z szerokim przedmiotem prowadzonej działalności gospodarczej jest źródłem szeregu ryzyk i zagrożeń, których potencjalne efekty mogą negatywnie wpływać na wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Spółki Grupy Kapitałowej stale doskonalą metody zarządzania ryzykiem, analizują czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mogące mieć wpływ na realizację zaplanowanych celów, doskonalą procedury a poprzez szkolenia i udział w konferencjach podnoszą kwalifikacje kadry kierowniczej i pracowników.

Procedura Zarządzania Ryzykiem obowiązująca obecnie w Polimex-Mostostal S.A. oparta jest o międzynarodowe standardy, ale zachowuje i wykorzystuje wcześniej wypracowane i funkcjonujące w Spółce rozwiązania organizacyjno-prawne w tym zakresie. Spółki zależne podjęły również analizy obowiązujących procedur zarządzania ryzykiem i aktualnie prowadzą prace mające na celu dostosowywanie metod zarządzania ryzykiem do międzynarodowych standardów, wykorzystując doświadczenia jednostki dominującej. W opinii Zarządu jednostki dominującej system uregulowań wewnętrznych, odpowiedzialności służbowej i sposobu podejmowania decyzji przez spółki Grupy Kapitałowej zapewnia identyfikację i ocenę ryzyka oraz podejmowanie działań wobec zidentyfikowanego ryzyka, co ogranicza wpływ negatywnych zdarzeń na funkcjonowanie i wartość spółek Grupy. Działania prowadzone przez jednostkę dominującą, w tym analizy i szkolenia oraz decyzje Zarządu jednostki dominującej w zakresie wdrożenia jednolitej procedury zarządzania ryzykiem są zgodne z rekomendacjami i duchem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” i dają racjonalne zapewnienie, że jednostka dominująca i spółki Grupy Kapitałowej osiągną założone cele.

### 3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

W **jednostce dominującej** Grupy Kapitałowej prowadzone są systemowe działania mające na celu zmniejszenie prawdopodobieństwa materializacji negatywnych zjawisk, których potencjalne efekty mogą negatywnie wpływać na wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej, a w przypadku ich wystąpienia – ograniczające zaistniałe koszty. W zależności od charakteru poszczególnych ryzyk oraz ich wartości, są one zarządzane centralnie lub w wewnętrznej jednostce organizacyjnej w miejscu występowania. Równolegle, w podstawowych sferach prowadzonej działalności funkcjonują jednolite procedury identyfikacji, oceny oraz sposobu postępowania w poszczególnych kategoriach ryzyk, umożliwiające kontrolę oraz ocenę wpływu zdarzeń niepożądanych na działalność gospodarczą jednostki dominującej.

**Ryzyka strategiczne** są zarządzane centralnie, bądź bezpośrednio przez Zarząd jednostki dominującej (np. ryzyko niezrealizowania planów rozwoju) bądź przez wydzieloną jednostkę organizacyjną (np. ryzyko nieefektywnych zakupów).

**Ryzyka finansowe** (omówione w pkt. 3.2) są zarządzane centralnie przez Pion Finansowy jednostki dominującej. Zdefiniowanie zagrożeń oraz ustalenie metod zmniejszania poziomu ryzyk strategicznych i finansowych na poziomie spółek Grupy Kapitałowej jest jednym z tematów organizowanych cyklicznie konferencji prezesów spółek z kierownictwem Polimex-Mostostal S.A.

**Ryzyka operacyjne** (związane głównie z wyceną i realizacją kontraktów usługowych oraz prowadzeniem produkcji) są zarządzane na poziomie poszczególnych zakładów lub oddziałów według kryteriów ustalanych i monitorowanych centralnie, zgodnie ze specyfiką prowadzonej działalności. Na zmniejszenie poziomu ryzyka operacyjnego wpływa również współpraca pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej, zarówno na etapie ofertowym jak i realizacyjnym. Pozostałe ryzyka są związane z zagrożeniem kontynuacji działalności w określonych segmentach funkcjonowania jednostki dominującej. Mogą one wynikać z konieczności stosowania przepisów prawa (np. BHP, ochrona środowiska), być skutkiem nadmiernej fluktuacji pracowników lub wiązać się z utratą zasobów materialnych (kwestia ubezpieczeń cywilnych i majątkowych jest szerzej omówiona w pkt. 3.3). Ryzyka te są zarządzane centralnie ale ich właścicielami są kierownicy jednostek organizacyjnych, w których dane ryzyko jest bezpośrednio identyfikowane. Analizując dotychczasową działalność jednostki dominującej należy wskazać na brak wystąpienia zdarzeń, które w sposób znaczący zagroziłyby kontynuacji działalności statutowej.

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 Biuro Fuzji i Przejęć.
- Strategię i politykę zarządzania ryzykiem kursowym.

W jednostce dominującej i pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal dużą wagę przywiązuje się do systematycznego ograniczania ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością. Do najważniejszych, monitorowanych na bieżąco obszarów ryzyk i potencjalnych zagrożeń należy zaliczyć:

- wpływ otoczenia makroekonomicznego na rozwój jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej,
- efektywność zakupów,
- wycenę usług budowlano-montażowych,
- 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,
- zmiany na rynkach towarowych, głównie cen stali i cynku,
- sytuację na rynku fachowej siły roboczej.

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

W związku z faktem, iż większość przychodów Grupy Kapitałowej realizowana jest na rynku krajowym, rozwój Grupy oraz uzyskiwane wyniki finansowe uzależnione są od **czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski**, a w szczególności od zmienności PBK, spadku poziomu inwestycji, wzrostu stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia. Zmiany regulacji prawnych oraz prawa podatkowego nie stanowią, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, zagrożenia dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej.

**Do ryzyk mogących spowolnić rozwój Grupy Kapitałowej, należy natomiast zaliczyć czynniki polityczne**, opóźniające rozwój branż w których Grupa Kapitałowa działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu prywatyzacji (chemia, energetyka) jak i braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych ujętych w przyjętych programach rządowych (np. rozwój infrastruktury). Dodatkowo, istotnym utrudnieniem są długotrwale procedury przetargowe i rezygnacja z realizacji programów inwestycyjnych w związku z kryzysem na rynkach finansowych, jak również obniżenie zamówień przez sferę budżetową z powodu wzrostu deficytu budżetowego, co w szczególności może dotyczyć przedsięwzięć infrastrukturalnych. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd Grupa nie traci z tego tytułu w stosunku do konkurencji. Wielobranżowość prowadzonej działalności pozwala na alokację zasobów z branż dotkniętych skutkami kryzysu do tych, które nadal rozwijają się.

Jednostka dominująca ogranicza działania akwizycyjne, w związku z ogólną sytuacją kryzysową, ale stale analizuje rynek pod kątem potencjalnych przejęć spółek komplementarnych. **Ryzyko nieefektywnych zakupów** w tym obszarze ograniczane jest poprzez analizy rynku, analizy opłacalności wykonywane przez własnych specjalistów, ekspertyzy wyspecjalizowanych firm doradczych. W roku I połowie 2011 roku jednostka dominująca prowadziła proces unifikacji procedur, w tym dotyczących zarządzania ryzykiem w jednostkach organizacyjnych utworzonych w wyniku fuzji z siedmioma zależnymi spółkami działającymi w branży energetycznej, petrochemicznej i ochronie środowiska.

Podstawową formą działalności Grupy Kapitałowej jest świadczenie usług. **Ryzyko nieprawidłowej wyceny robót budowlano-montażowych** jest zmniejszane poprzez prace Komitetu Cenowego, ciała doradczego Zarządu jednostki dominującej, którego zadaniem jest kontrola przestrzegania obowiązujących w Polimex-Mostostal S.A. zasad sporządzania ofert dla umów o średniej i dużej wartości. Procedury oceny wykorzystywane przez Komitet Cenowy działający w jednostce dominującej funkcjonują lub są wdrażane w innych spółkach Grupy Kapitałowej.

**Ryzyko nieefektywnej realizacji kontraktów budowlanych** zarządzane jest poprzez stały monitoring kontraktów oraz poprzez regularne narady koordynacyjne poświęcone ocenie realizacji kontraktów, identyfikacji potencjalnych zagrożeń i wypracowaniu działań zaradczych.

**Ryzyko gwarancji kontraktów.** Przy podpisywaniu umowy spółki Grupy Kapitałowej, występujące często jako główni wykonawcy, zobligowane są najczęściej przedstawiać gwarancje dobrego wykonania umowy, której wysokość wynosi średnio ok. 10% wartości kontraktu. Spółki Grupy na wstępie przyjmują to ryzyko na siebie, jednak, w miarę zlecenia pozostałych części prac podwykonawcom, przenoszą częściowo to ryzyko na nich, zobowiązując do przedstawiania gwarancji obejmujących zakres prac przez nich przeprowadzonych. W razie braku możliwości przedstawienia zabezpieczenia w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych ze strony podwykonawców, rozliczenie odbywa się z potrąceniem kaucji gwarancyjnej. W ten sposób spółki Grupy Kapitałowej przenoszą proporcjonalną część ryzyka dobrego wykonania na podwykonawców.

**Ryzyko cen surowców.** Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Grupę Kapitałową jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym ww. ryzyko jest posiadanie przez Grupę Kapitałową zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek. Jednostka dominująca wdrożyła ponadto procedurę centralnych zakupów materiałowych (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). W odniesieniu do zaopatrzenia w stopy cynku jednostka dominująca analizuje celowość wykorzystania różnego typu instrumentów terminowych dostępnych na rynku finansowym.

**Ryzyko zmiany popytu na specjalistyczne usługi** zabezpieczeń antykorozyjnych - cynkowania i malowania konstrukcji stalowych w jednostce dominującej. W okresie dekoniunktury, jaką obserwowano na rynku europejskim w latach 2009-2010, nastąpiło przesunięcie popytu z wysokiej jakości, relatywnie drogich usług ocynkowania na tańsze metody zabezpieczania antykorozyjnego, w tym na malowanie konstrukcji. Aby zminimalizować efekt przesunięcia popytu na spadek poziomu przychodów, spółki Grupy wzbogacają swoją ofertę, prowadzą działania marketingowe promujące wysoką jakość świadczonych usług, dostosowują ceny usług do cen rynkowych.

**Ryzyko pozyskania kwalifikowanej siły roboczej.** Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm budowlanych i montażowych. Obserwowane kilka lat temu zjawisko emigracji zarobkowej, które powodowało szereg utrudnień w pozyskaniu odpowiednio wykwalifikowanych pracowników zostało zahamowane w związku z ogólnoswiatowym kryzysem finansowym.

Wstrzymanie szeregu oraz przesunięcia w terminach rozpoczęcia nowych inwestycji zwiększa podaż kwalifikowanej kadry oraz firm budowlanych zdolnych do terminowego i właściwego wykonania robót budowlanych i montażowych w ramach podwykonawstwa. Tym niemniej kierownictwo Grupy Kapitałowej liczy się z faktem, że otwarcie niemieckiego i austriackiego rynku pracy może spowodować konieczność modyfikacji systemów wynagradzania pracowników. W celu utrzymania wartościowej kadry Spółka dominująca wdrożyła programy motywujące specjalistów do stałego podnoszenia kwalifikacji.

### **3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej 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 zarządza 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 kredytowe** 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 jest również minimalizowane poprzez zawieranie transakcji z jednostkami sektora publicznego. Znaczny udział w przychodach Grupy Kapitałowej stanowią przychody z realizacji umów ze spółkami Skarbu Państwa oraz jednostkami samorządów terytorialnych, co powoduje, że narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Wszystkie spółki Grupy sprawdzają kondycję i wiarygodność finansową partnerów handlowych, a ci partnerzy Grupy, którzy pragną korzystać z kredytu kupieckiego poddawani są dodatkowej procedurze weryfikacji w zakresie zwyczajów płatniczych (analiza indeksów zdolności płatniczej, doświadczenia własne lub innych spółek Grupy).

**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 (końcową 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. oraz Torpol Sp. z o.o.,
- 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 2011 roku Spółki Grupy konsekwentnie realizowały wdrożone zasady zarządzania ryzykiem kursowym. Przedmiotowa problematyka została szczegółowo opisana w śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

### 3.3. Umowy ubezpieczenia

W I półroczu 2011 roku Grupa nadal w szerokim zakresie korzystała z ubezpieczeń zarówno majątkowych (w tym również ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności i OC zawodowego), jak i budowlano-montażowych oraz komunikacyjnych. W **Polimex-Mostostal S.A.** na dzień 30.06.2011r. funkcjonowały następujące umowy ubezpieczeniowe:

- Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł (Konsorcjum TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia S.A.) oraz polisa „nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 90 mln zł na każde zdarzenie bez limitu zdarzeń (Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce). Dodatkowo, w związku z prowadzeniem działalności na rynku brytyjskim spółka korzystała z polisy OC wystawionej na prawie brytyjskim z sumą ubezpieczenia 5.000.000 funtów brytyjskich,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Prokurentów i Członków Zarządu (polisa D&O) w ramach polisy wystawionej przez Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce z sumą ubezpieczenia w wysokości 20.000.000 zł.,
- Ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk w ramach polisy rocznej odnawialnej w latach 2010-2011 zawartej z konsorcjum TUiR Warta S.A./STU Ergo Hestia S.A./PZU S.A. Ubezpieczeniem mogą być objęte kontrakty o wartości do 400.000.000 zł. i terminie realizacji do 48 miesięcy. Dla kontraktów o warunkach odbiegających od ustalonych w umowie generalnej aranżowane były i funkcjonują polisy indywidualne,
- Ubezpieczenia majątkowe (mienia od zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem, w tym gotówki w kasie i transporcie, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie utraty zysku, ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń, ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym) – w ramach polisy wystawionej przez Konsorcjum TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia SA.
- Ubezpieczenie CARGO w transporcie międzynarodowym w ramach umowy dwuletniej zawartej na lata 2010-2011 z Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce.
- Ubezpieczenie wszystkich pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami RP lub przebywających w delegacjach zagranicznych - w ramach polisy „Ubezpieczenie kosztów leczenia za granicą” wystawionej przez AVIVA TUO S.A.
- Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków „Grono” pracowników zatrudnionych na budowach krajowych - w ramach polisy wystawionej przez AVIVA TUO S.A.

- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Projektanta (OC zawodowe) - w ramach polisy Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce z limitem odpowiedzialności 10.000.000 zł. Z uwagi na zakres i wartość realizowanych projektów Spółka wykupiła dodatkowo w konsorcjum TUiR Warta S.A./STU Ergo Hestia S.A. polisę „nadwyżkową odpowiedzialności cywilnej Projektanta” z sumą 10.000.000 zł.
- Ubezpieczenie OC z tytułu wykonywania zawodu/prowadzenia ksiąg rachunkowych – w ramach polisy wystawionej przez PZU S.A.
- Umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych zawarta w dniu 21.04.2010r. z TUiR WARTA S.A. – kontynuacja umowy dwuletniej na lata 2010 – 2012.

W związku z inkorporacją w dniu 31.12.2010r. spółek: Naftobudowa S.A., Energomontaż-Północ S.A., Naftoremont sp. z o.o., EPE Rybnik sp. z o.o., ZRE Kraków sp. z o.o., ZRE Lublin S.A. oraz ECeRemont sp. z o.o. i włączeniu ich w struktury organizacyjne Polimex-Mostostal S.A., polisy funkcjonujące w ww. spółkach do końca 2010 roku nie zostały przedłużone a cały majątek oraz pracownicy przejętych spółek zostali objęci ochroną ubezpieczeniową w ramach polis funkcjonujących w Polimex-Mostostal S.A. W związku z tym zostały podpisane aneksy do polisy majątkowej oraz umowy generalnej ubezpieczeń komunikacyjnych włączających majątek przejmowanych spółek do majątku spółki przejmującej. Zawarte przed inkorporacją przez ww. spółki ubezpieczenia indywidualne (ubezpieczenie kontraktów budowlano-montażowych, ubezpieczenia OC komunikacyjne) pozostają w mocy do czasu zrealizowania kontraktów lub do czasu wygaśnięcia polis.

Powyższe umowy ubezpieczenia (z wyjątkiem ubezpieczenia ryzyk budowy / montażu, ubezpieczenia cargo w transporcie międzynarodowym oraz ubezpieczeń komunikacyjnych) zostały zawarte we wrześniu 2010 roku na okres 1 roku z terminem ważności do 30.09.2011r. Umowa generalna ubezpieczeń budowlano-montażowych funkcjonuje do końca 2011 roku, natomiast umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych do 20.04.2012r. Na dzień sporządzenia sprawozdania, w związku ze zbliżającym się terminem wygaśnięcia dotychczasowych umów ubezpieczeniowych, do czołowych ubezpieczycieli zostały wysłane zapytania ofertowe dotyczące kontynuacji lub podpisania nowych umów na kolejny okres roczny.

W tym samym okresie **spółki Grupy Kapitałowej** korzystały z analogicznych ubezpieczeń. Wszystkie spółki posiadały wykupione ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności (TUiR Warta S.A., STU Ergo Hestia S.A., Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce, PZU S.A., TU Generali S.A. – spółki krajowe oraz Axxa Assicurazioni i Fondiaria SAI SpA – spółki zagraniczne) przy czym suma ubezpieczenia wynosiła od 0,5 mln zł (WBP Zabrze sp. z o.o.) do 30,0 mln zł. (Torpol sp. z o.o.). Część spółek posiada wykupione ubezpieczenie OC zawodowe projektanta / architekta (m.in. Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o., WBP Zabrze Sp. z o.o., PxM Projekt Południe Sp. z o.o., Torpol Sp. z o.o., Sefako SA) jak również ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu Spółki (tzw. ubezpieczenie D&O). Ubezpieczenia te, oprócz Polimex-Mostostal S.A., zostały wykupione m. in. przez Sefako S.A., Torpol sp. z o.o., Energop sp. z o.o., StalFa sp. z o.o., Energomontaż-Północ Gdynia sp. z o.o., Grande Meccanica SpA Włochy w Chartis Europe Oddział w Polsce, Lloyd's oraz w AIG Europe. W zakresie ubezpieczenia majątku spółek (budynków i budowli, maszyn i urządzeń, wyposażenia, mienia osób trzecich, mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, mienia od kradzieży i rabunku, sprzętu komputerowego) a także transportu w przewozach krajowych oraz w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych, spółki posiadają podpisane umowy z TUiR Wartą S.A., PZU S.A., TU Compensa SA, TU Generali S.A., UNIQA TU S.A., oraz ASIBAN i AXA SpA w przypadku spółek zagranicznych. Część spółek posiada również wykupione ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (tzw. ubezpieczenie CAR/EAR) w konsorcjum towarzystw ubezpieczeniowych WARTA/PZU/Hestia, TUiR Warta S.A., STU Ergo Hestia S.A., TU Allianz Polska S.A., InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group, TU Generali S.A.

### **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 zatwierdzeniu przez Zarząd. Jedynym 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 ma zapewnioną pełną niezależność w swoich działaniach audytowych i obejmuje nimi wszystkie procesy spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. Realizując swoje zadania w I półroczu 2011 roku audytorzy wewnętrzni dokonywali 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 zgodności 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 na datę publikacji sprawozdania. Schemat nie obejmuje spółek likwidowanych i nie prowadzących działalności.

<b>Polimex-Mostostal S.A.</b>		
<b>Spółki krajowe</b>		<b>Udział</b>
→ Torpol Sp. z o.o.		100,00%
→ Fabryka Kotłów Sefako S.A.		89,20%
→ 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.		88,62%
→ 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. *)		99,30%
→ 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%
→ Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.		98,50%
→ 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.		
<b>Spółki zagraniczne</b>		
→ Coifer Impex SRL (Rumunia)		100,00%
→ Czerwonogradzki ZKM (Ukraina)		99,63%
→ 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 Polimex-Mostostal należy zaliczyć następujące spółki:

- **Torpol Sp. z o.o.**

Torpol Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, rozpoczął działalność w 1991 roku. Spółka oferuje kompleksową realizację szlaków i stacji kolejowych oraz torów tramwajowych wraz z siecią trakcyjną. Głównym rynkiem zbytu jest Polska. Rozwijany jest rynek norweski, gdzie spółka przygotowuje się do uczestnictwa w realizacji dużych inwestycji kolejowych. Torpol posiada własną grupę kapitałową. Prowadzony program inwestycyjny umożliwia stopniowe zwiększenie zakresu prac wykonywanych siłami własnymi.

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.**

Fabryka z siedzibą w Sędziszowie istnieje od 1974 roku. Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów wodnych i parowych średnich mocy oraz wykonawstwo elementów ciśnieniowych i wysokociśnieniowych. Spółka rozwija i wdraża własne rozwiązania techniczne odpowiadające na zainteresowanie rynku krajowego kotłami opalnymi miałem węglowym oraz biomasą. Przeważającą część sprzedaży stanowi eksport. Zakończony w początkach 2010 roku program inwestycyjny pozwolił na znaczne zwiększenie mocy wytwórczych spółki w zakresie produkcji kotłów energetycznych.

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

Spółka powstała w 1995 roku z inicjatywy Mostostalu Siedlce S.A. Podstawowym przedmiotem działalności 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. Emitent, łącznie ze spółką zależną Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium, posiada w spółce Energop 100% kapitałów.

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

Spółka powstała w 2001 roku z inicjatywy Energomontaż-Północ S.A. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja konstrukcji stalowych oraz różnego typu instalacji dla przemysłu wydobywczego, energetycznego i chemicznego. W ramach nowych aktywności firma rozpoczęła remonty statków oraz podjęła działalność w sektorze konstrukcji typu „offshore”.

- **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.

- **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.

- **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 Zakład Konstrukcji Metalowych**

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

- **Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex 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 2008 roku 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 1953 roku. Podstawowym zakresem działalności spółki jest prowadzenie wszelkiego typu badań związanych ze spawalnictwem elektrycznym i gazowym. Spółka świadczy usługi na rzecz Grupy Emitenta oraz dla podmiotów zewnętrznych. Emitent bezpośrednio oraz poprzez spółkę zależną Energop posiada 100 % kapitałów spółki.

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

- **Polimex-Mostostal Ukraina**

Siedzibą spółki jest Żytomierz (Ukraina). Spółka prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług budowlano-montażowych. Planowana jest poszerzenie zakresu działalności o usługi cynkownicze.

- **Moduł System Serwis Sp. z o.o.**

Spółka powstała w 2001 roku z inicjatywy Naftoremontu. Spółka, mająca siedzibę w Płocku, zajmuje się budownictwem modułowym i szkieletowym 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 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,
- Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach.

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 oraz zarządzaniem nieruchomościami. Jedną ze spółek, Polimex-Cekop Development, jest właścicielem pakietu akcji Polimex-Mostostal S.A. (2,52% kapitałów). Lista spółek deweloperskich przedstawia się następująco:

- 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 omówionymi powyżej spółkami zagranicznymi, w skład Grupy Kapitałowej wchodzi spółki oferujące w krajach swojej rejestracji produkty lub usługi wytwarzane przez Grupę Emitenta. Należą do nich:

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

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

Ze spółek z udziałem Emitenta poniżej 50% kapitałów należy wymienić Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o., której głównym obszarem działalności jest świadczenie usług na rzecz miejscowej kopalni i elektrowni.

### 4.3. Zatrudnienie

Zatrudnienie w I półroczu 2011 roku było o 0,5% niższe niż w 2010 roku. Kontynuowano proces aktywnego pozyskiwania nadzoru projektowego i specjalistów, natomiast nieskomplikowane, powtarzalne prace starano się zlecać zewnętrznym podmiotom. Dostosowywano wewnętrzne zasady rekrutacji i utrzymania zasobów ludzkich do wymagań zewnętrznego rynku pracy. W szczególności wzmocniono siły realizujące zlecenia (wzrost o 2,3% w stosunku do 2010 roku), a zmniejszono zatrudnienie w pionach wsparcia (spadek o 15,9% w stosunku do 2010 roku). Strukturę zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal przedstawia poniższe zestawienie.

Wyszczególnienie	Zmiana I półrocze 2011r. / 2010r.	Średni stan zatrudnienia	
		I półrocze 2011r.	2010r.
Zarząd jednostki dominującej	0,0%	4	4
Zarządy jednostek powiązanych	-29,2%	46	65
Pion produkcji	2,3%	12 331	12 051
Pion wsparcia	-15,9%	1 794	2 133
<b>Ogółem</b>	<b>-0,5%</b>	<b>14 175</b>	<b>14 253</b>

#### **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 01.01.2011r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania **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.

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 powoływania i odwoływania osób zarządzających zdefiniowano w Statucie Spółki. Zgodnie z treścią § 39 i § 42 liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która również wybiera i odwołuje członków Zarządu. Rada Nadzorcza wybiera Prezesa Zarządu, a następnie 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. Posiedzenia Zarządu Polimex-Mostostal S.A. w I połowie 2011 roku odbyły się w dniach: 5.01.2011r., 14.01.2011r., 27.01.2011r., 7.02.2011r., 11.02.2011r., 22.02.2011r., 11.03.2011r., 21.03.2011r., 23.03.2011r., 02.04.2011r., 06.04.2011r., 12.04.2011r., 28.04.2011r., 13.05.2011r., 25.05.2011r., 03.06.2011r. 09.06.2011r., 14.06.2011r. i 29.06.2011r. Na wskazanych posiedzeniach Zarząd podjął uchwały w sprawach dotyczących m. in.: zatwierdzenia planu finansowego Grupy Kapitałowej, rozliczenia połączenia ze spółkami zależnymi, ustalenia jednolitego tekstu Statutu spółki, ustalenia prokur, poręczania kredytów, udzielania pożyczek, przekazywania i sprzedaży nieruchomości, darowizn.

W okresie od dnia 01.01.2011r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania **Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A.** 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.

Kadencja członków Rady Nadzorczej upływa w dniu 30.06.2013r., zaś mandaty wygasają najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni, pełny rok obrotowy pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

Zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących reguluje Statut. Zgodnie z treścią § 33 ust. 1 pkt d, powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

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”.

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

W I połowie 2011 roku **Komitet Audytowy** działał w następującym składzie:

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

W I połowie 2011 roku **Komitet Wynagrodzeń** działał w następującym składzie:

- Andrzej Szumański – Przewodniczący Komitetu,
- Kazimierz Klęk – Członek Komitetu
- Artur Jędrzejewski – Członek Komitetu.

Podstawowym zadaniem Komitetu jest wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu obowiązków kontrolnych i nadzorczych. 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 kolegalnie.

#### 4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego Emitenta.

### 5. Akcjonariat

#### 5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Obecny stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające / nadzorujące jednostką dominującą przedstawia się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna ilość 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.
Członek Rady Nadzorczej	96.548 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 96.548 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
<b>Łącznie</b>	5.855.973 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 5.855.973 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do raportu za I kw. 2011 roku nie wystąpiły zmiany w ww. zakresie.



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

W Spółce nie występują akcje uprzywilejowane co do głosu zatem udział w kapitale zakładowym jest tożsamy z udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Struktura akcjonariatu jednostki dominującej, sporządzona na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ust. 1 i ust. 4 Ustawy z dn. 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania raportu przedstawia się następująco:

L.p.	Akcjonariusz	Ilość akcji/ głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	Pioneer Pekao Investment Management S.A. - <i>wszyscy Klienci</i>	52 490 792	10,07
	w tym: Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty	52 139 059	10,005
2.	AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK	51 872 954	9,95
3.	ING Nationale Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	40 406 650	7,76
4.	Polimex-Cekop Development Sp. z o.o. *	13 152 500	2,52
5.	Pozostali akcjonariusze	363 231 180	69,70
	<b>Liczba akcji wszystkich emisji</b>	<b>521 154 076</b>	<b>100,00</b>

\* spółka w 100% zależna od Polimex-Mostostal S.A.

## 5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

W I połowie 2011 roku 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](http://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

Jednostka dominująca 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 I półroczu 2011 roku ani jednostka dominująca ani spółki od niej zależne nie nabywały akcji Polimex-Mostostal S.A.

#### **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 jakiejkolwiek ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności z papierów wartościowych jednostki dominującej ani ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych jednostki dominującej. Nie występują zapisy oddzielające prawa kapitałowe od posiadania papierów wartościowych.

#### **5.8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka jest stroną postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**Łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 134.855 tys. zł.** Poniżej zamieszczona została informacja o największych postępowaniach w grupie wierzytelności:

1. Pozwany: Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.; wartość przedmiotu sporu: 62.546.236,67 PLN; przedmiot sporu: oznaczenie wysokości świadczenia wynagrodzenia; data wszczęcia postępowania: 4 grudnia 2009 roku.
2. Pozwany: Radkom Sp. z o.o.; wartość przedmiotu sporu: 11.178.293,00 PLN; przedmiot sporu: rozliczenie wynagrodzenia kontraktu po jego wypowiedzeniu; data wszczęcia postępowania: 19 marca 2009 roku;
3. Pozwany: MHC Engineering Fordertechnik GmbH; wartość przedmiotu sporu: 8.929.591,70 PLN; przedmiot sporu: o zapłatę; data wszczęcia 14 kwietnia 2011 roku.

**Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 37.276 tys. PLN.**

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

### **6. Ochrona środowiska**

**Polimex-Mostostal SA.** prowadzi działalność statutową zgodnie z wymaganiami dotyczącymi ochrony środowiska oraz normy ISO 14001. Produktem ubocznym działalności prowadzonej przez Spółkę jest emisja zanieczyszczeń pyłowych i gazowych do powietrza atmosferycznego, emisja ścieków (przemysłowych, sanitarnych i opadowych), emisja odpadów i emisja hałasu. Spółka prowadzi działalność gospodarczą zgodnie z obowiązującymi w Polsce wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska. W szczególności działalność Polimex-Mostostal S.A. podlega regulacjom ustawy z dn. 27.04.2001r. Prawo ochrony środowiska (Dz. U. z 2008 roku Nr 25, poz. 150 z późn. zm.) oraz Ustawy z dn. 27.04.2001r. o odpadach (Dz.U. z 2010 roku Nr 185, poz. 1243 z późn. zm.). Spółka posiada wszelkie niezbędne pozwolenia 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 zanieczyszczeń 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 I półroczu 2011 roku Polimex-Mostostal S.A. nie był obciążony karami z tytułu przekroczenia norm określonych w przepisach ochrony środowiska. Działalność produkcyjna Spółki nie powoduje zagrożeń dla środowiska, a poziom emisji mieści się w granicach określonych pozwoleniami. Brak przekroczeń dopuszczalnych poziomów emisji, prawidłowość dokonywania opłat za korzystanie ze środowiska oraz prowadzenie określonej prawem sprawozdawczości potwierdzają przeprowadzone kontrole Wojewódzkiego Inspektoratu 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 wszelkie niezbędne zezwolenia i decyzje środowiskowe, jakie zostały nałożone na przedsiębiorstwa przez akty prawne, zarówno polskie jak i wspólnotowe:

- 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 programu gospodarki odpadami innymi niż niebezpieczne na terenach zamkniętych.

Koordynacją 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 30.06.2011r. 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 2011 rok oraz na dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za pierwsze półrocze 2011 roku. Wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu ww. czynności zostało określone w wysokości 850.000,- złotych (netto).

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 roku..... 0 zł,

- z tytułu usług doradztwa podatkowego ..... 5.000 zł,
- z tytułu pozostałych usług ..... 0 zł.

W 2010 roku wypłacono audytorowi (netto):

- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2009 rok ..... 412.803 zł,
- z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2010 roku ..... 284.260 zł,
- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2010 rok ..... 0 zł,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego ..... 9.000 zł,
- z tytułu pozostałych usług ..... 227.377 zł.

## 8. Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2011 roku mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Pozostałe, istotne zdarzenia mające wpływ na działalność jednostki dominującej:

- W okresie sprawozdawczym stan posiadania akcji Emitenta przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. (Pioneer) ulegał zmianom. W wyniku transakcji przeprowadzonej 28.01.2011r. ilość akcji posiadanych przez wszystkich klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A. wzrosła do 52.490.792 sztuk akcji, co stanowi 10,07% kapitału zakładowego i tyle samo całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A. W dniu 17.03.2011r. Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty, klient Pioneer Investment Management S.A., dokonał transakcji zakupu akcji Emitenta zwiększając stan posiadania do 52.139.059 sztuk akcji, co stanowi 10,005% kapitału zakładowego Emitenta. Szczegółowe informacje dotyczące ww. zmian zawierają raporty bieżące Emitenta nr 15/2011 z dnia 04.02.2011r. oraz 22/2011 z dnia 24.03.2011r.
- W okresie sprawozdawczym stan posiadania akcji Emitenta przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (Aviva OFE) ulegał kilkakrotnym zmianom. W wyniku dokupienia akcji w dniu 25.01.2011r. oraz rejestracji i asymilacji w dniu 2.02.2011r. akcji serii K i L, Aviva OFE posiadał 52.224.329 sztuk akcji, co stanowiło 10,03% kapitału zakładowego i tyle samo całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A. W dniu 20.04.2011r. Aviva OFE sprzedał pakiet akcji Emitenta. Po rozliczeniu transakcji, Aviva OFE posiadał 51.872.954 sztuk akcji co stanowiło 9,95% kapitału zakładowego i tyle samo całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A. Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji są zawarte w raportach bieżących Emitenta nr 16/2011 z 07.04.2011r. oraz nr 28/2011 z 05.05.2011r.
- Otrzymanie datowanego na dzień 22.06.2011r. protokołu z kontroli działalności prowadzonej przez Emitenta na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN w którym stwierdzono, że Polimex-Mostostal S.A. prawidłowo realizuje warunki zawarte w Zezwoleniu Nr 171/ARP S.A./2008 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN.
- W okresie sprawozdawczym, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały w wyniku których dopuszczono do obrotu następujące ilości akcji Emitenta:
  - 7.500 akcji serii A (konwersja akcji imiennych na akcje na okaziciela)
  - 235.873 akcji serii G (objęcie akcji w zamian za warrandy subskrypcyjne)
  - 38.733.090 akcji serii K (wyemitowanych w związku z połączeniem Polimex-Mostostal S.A. ze spółkami: Energomontaż Północ S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o. i ECeRemont Sp. z o.o.)
  - 17.829.488 akcji serii L (wyemitowanych w związku z połączeniem Polimex-Mostostal S.A. z Naftobudowa S.A.)

- W dniu 27.01.2011r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały w sprawie wykluczenia z dniem 2.02.2011r. z obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji spółki Naftobudowa S.A. oraz akcji spółki Energomontaż-Północ S.A. w związku z dokonaniem połączeniem tych spółek ze spółką Polimex-Mostostal S.A.
- Wybór przez Radę Nadzorczą Polimex-Mostostal S.A. spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa na dokonanie badania sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za 2011 rok oraz na dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za pierwsze półrocze 2011 roku.
- W związku z wybuchem konfliktu zbrojnego na terytorium Libii, Emitent wycofał swoich pracowników z tego kraju. Maszyny i materiały budowlane zostały zabezpieczone i będą ponownie wykorzystane po ustabilizowaniu się sytuacji politycznej w tym kraju.

## **9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po 30 czerwca 2011 roku do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

Po 30 czerwca 2011 roku miały miejsce następujące zdarzenia istotne dla działalności **jednostki dominującej**:

- Podpisanie w dniu 26.07.2011r. umowy z Gminą Świecie na budowę Międzygminnego Kompleksu Unieszkodliwiania Odpadów Komunalnych dla powiatów świeckiego i chełmińskiego w Sulnówku. Wartość netto umowy wynosi 34,5 mln zł.
- Zajęcie drugiego miejsca w przetargu na budowę hali widowiskowo-sportowej „Podium” w Gliwicach. Wartość oferty Emitenta wynosi 294,3 mln zł. W związku z odrzuceniem przez inwestora ze względów formalnych oferty najtańszej, ewentualne podpisanie kontraktu nastąpi po przeprowadzeniu procedury odwoławczej.
- Podpisanie w dniu 12.07.2011r. umowy z Uniwersytetem Gdańskim na budowę budynku dydaktycznego i administracyjnego Uniwersytetu Gdańskiego w Gdańsku. Wartość netto umowy wynosi 62,8 mln zł.
- Podpisanie w dniu 24.08.2011r. umowy na wykonanie pierwszego etapu modernizacji stadionu piłkarskiego im. Ernesta Pohla w Zabrze. Zakres prac obejmuje wybudowanie trzech nowych trybun. Wartość netto umowy wynosi 156,5 mln zł.
- Otrzymanie w dniu 13.07.2011r. zawiadomienia od Miejskiego Zarządu Ulic i Mostów w Tychach o wyborze jako najkorzystniejszej oferty złożonej przez Emitenta na wykonanie robót budowlanych dla projektu „Przebudowa DK nr 1 i 86 Gdańsk – Cieszyn w granicach miasta Tychy – odcinek DK-1”. Cena oferty wynosi netto 121,9 mln zł.



Po 30 czerwca 2011 roku miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Torpol Sp. z o.o.
  - Umowa podpisana w dniu 18.08.2011r. z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie, Miasto Łódź oraz Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) na „Modernizację linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II, LOT B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budową części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych. Przebudowa układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna – budowa zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową”. Łączne wynagrodzenie za całość prac, które wykona konsorcjum w składzie: TORPOL Sp. z o.o. (lider konsorcjum) oraz Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu i Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (partnerzy konsorcjum) wynosi netto 1.430,3 mln zł., z czego 40% przypada na TORPOL Sp. z o.o.
  - Podpisanie w dniu 17.08.2011r. z firmą Trakcja – Tiltr S.A. z siedzibą w Warszawie umowy na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica Państwa, odcinek Podłęże – Bochnia w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”. Wartość kontraktu netto wynosi 290.287.460 zł.

## **Zarząd Polimex-Mostostal S.A.**

**Konrad Jaskóła**  
Prezes Zarządu

**Aleksander Jonek**  
Wiceprezes Zarządu

**Grzegorz Szkopek**  
Wiceprezes Zarządu

**Zygmunt Artwik**  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2011 roku