

**POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**



Warszawa, 20 marca 2012 roku

## Spis treści

<b>1. Działalność gospodarcza Spółki.....</b>	<b>5</b>
1.1. Przychody i ich struktura .....	7
1.2. Podstawowe produkty i usługi.....	8
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia .....	9
1.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	9
1.5. Inwestycje – środki trwałe i wartości niematerialne .....	10
1.6. Inwestycje kapitałowe.....	10
1.6.1. <i>Zmiany w portfelu inwestycyjnym.....</i>	<i>10</i>
1.6.2. <i>Plany inwestycyjne .....</i>	<i>12</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>12</i>
1.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	12
1.8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki .....	12
<b>2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....</b>	<b>14</b>
2.1. Zyski .....	14
2.2. Wielkość i struktura aktywów .....	16
2.3. Wielkość i struktura kapitałów .....	16
2.4. Płynność finansowa.....	17
2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	17
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach .....	17
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach.....	21
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych .....	23
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej.....	26
2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	28
2.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego .....	28
2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	28
<b>3. Zarządzanie ryzykiem.....</b>	<b>28</b>
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	28

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.....	31
3.3. Umowy ubezpieczenia .....	32
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 .....	33
<b>4. Organizacja Spółki.....</b>	<b>35</b>
4.1. Informacja o posiadanych przez Spółkę Zakładach .....	35
4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Polimex-Mostostal S.A. ....	35
4.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	35
4.4. Zatrudnienie .....	37
4.5. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Emitenta 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.....	37
4.6. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie .....	39
4.7. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących .....	39
4.8 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Emitenta.....	39
4.9 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	39
<b>5. Akcjonariat .....</b>	<b>40</b>
5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Polimex-Mostostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	40
5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A. ....	40
5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	41
5.4. Informacje o znanych Spółce 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.....	41
5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....	41
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.....	41

---

5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....	41
5.8. System kontroli programu akcji pracowniczych .....	42
5.9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	42
<b>6. Ochrona środowiska .....</b>	<b>42</b>
<b>7. Informacja nt. podmiotu, z którym Spółka zawarła umowę badania sprawozdań finansowych.....</b>	<b>43</b>
<b>8. Pozostałe, istotne zdarzenia w roku obrotowym mające wpływ na działalność jednostki.....</b>	<b>44</b>
<b>9. Zdarzenia istotne dla działalności jednostki jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....</b>	<b>45</b>

## 1. Działalność gospodarcza Spółki

Dnia 31 grudnia 2010 roku zakończono procedury prawne inkorporacji siedmiu spółek zależnych do Polimex-Mostostal, zaś w pierwszej połowie 2011 roku dokonano pełnej asymilacji przejętych zasobów w strukturach organizacyjnych Spółki. W wyniku reorganizacji nastąpiła koncentracja sił wykonawczych, w szczególności w energetyce i chemii. Dodatkowo, zwiększono możliwości swobodnego przemieszczania zasobów ludzkich i sprzętowych pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi Spółki, zmniejszając negatywny wpływ sezonowości i cykliczności rynku budowlanego. Towarzysząca inkorporacji centralizacja i optymalizacja funkcjonowania służb wsparcia usprawniła obsługę realizacji zadań inwestycyjnych, przy jednoczesnym obniżeniu kosztów prowadzonej działalności gospodarczej.

Polimex-Mostostal S.A. świadczy szeroki zakres usług budowlanych i montażowych. Przede wszystkim buduje kompletne obiekty przemysłowe, modernizuje istniejące linie technologiczne oraz prowadzi serwis urządzeń produkcyjnych. Wznosi obiekty użyteczności publicznej, stadiony, centra handlowe i rozrywkowe. Realizuje duże inwestycje w zakresie budownictwa drogowego. Znaczna część dostaw dla wznoszonych obiektów pochodzi z własnych wytwórni. Spółka zaliczana jest do grona największych w Polsce producentów i eksporterów wyrobów stalowych (w tym krat pomostowych). Jest także niekwestionowanym liderem w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w szczególności cynkowania ogniowego.

Spółka specjalizuje się w zarządzaniu dużymi projektami inwestycyjnymi w formule generalnego realizatora inwestycji. Szczególnie rozwijanym kierunkiem jest wykonawstwo zadań wymagających najwyższych kompetencji, zarówno co do jakości, jak i poziomu technicznego i technologicznego dostaw i usług.

Spółka działa w pięciu segmentach operacyjnych: produkcja, budownictwo, energetyka, chemia oraz drogi i koleje.

**Produkcja** jest działalnością wyróżniającą Polimex-Mostostal S.A. spośród firm o podobnym profilu działalności. Żaden z konkurentów działających na rynku polskim nie posiada zakładów produkcyjnych, oferujących tak szeroką gamę wyrobów dla klientów krajowych i zagranicznych. Spółka wytwarza konstrukcje stalowe dla energetyki, petrochemii, hutnictwa, telekomunikacji, drogownictwa oraz do budowy hal, centrów handlowych, obiektów sportowych i użyteczności publicznej. Oferta obejmuje w szczególności konstrukcje nośne i obudowy dla budownictwa kubaturowego i przemysłowego, elementy mostów, wiaduktów i kładek oraz bariery i ekrany dźwiękochłonne dla drogownictwa. Dodatkowo, Spółka specjalizuje się w produkcji krat pomostowych i systemów regałowych oraz dostarcza szeroki zakres innych wyrobów stalowych. Znaczna część produktów jest zabezpieczana antykorozyjnie, głównie poprzez cynkowanie ogniowe. Polimex-Mostostal S.A. wykorzystuje efekty synergii, które występują poprzez wewnętrzną współpracę i realizację dostaw konstrukcji i wyrobów stalowych produkowanych we własnych zakładach wytwórczych.

W **branży budowlanej** działalność Spółka koncentruje się na wznoszeniu różnego typu obiektów użyteczności publicznej oraz przeznaczonych na cele komercyjne, głównie na terenie kraju. Spółka dysponuje nowoczesnymi technologiami w zakresie produkcji oraz montażu stalowych konstrukcji kubaturowych, stosowanych przy wznoszeniu biurowców, powierzchni handlowych, magazynów oraz obiektów sportowych. Dodatkowo, Spółka realizuje dostawy wraz z montażem konstrukcji stalowych na potrzeby przemysłu, głównie energetyki i chemii. Do ważniejszych zdarzeń w tym segmencie działalności Spółki, jakie miały miejsce w 2011 roku, należy zaliczyć:

- Podpisanie kontraktu na budowę budynku Sądu Okręgowego i Sądu Rejonowego w Zamościu.
- Wmurowanie kamienia węgielnego pod budowę Europejskiego Centrum Solidarności w Gdańsku.
- Podpisanie kontraktu na budowę Centrum handlowo-usługowo-rozrywkowego „Olimpia” w Belchatowie.
- Podpisanie kontraktu na budowę budynku dydaktyczno-administracyjnego Uniwersytetu Gdańskiego.
- Zakończenie budowy i oficjalne otwarcie stadionu Legii w Warszawie.
- Podpisanie umowy na modernizację Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrze.
- Podpisanie kontraktu na budowę Centrum Handlowego „Outlet Park” w Szczecinie.
- Podpisanie kontraktu na budowę Międzynarodowego Centrum Kongresowego w Katowicach.

- Podpisanie kontraktu na generalne wykonawstwo Zakładu Produkcji Części Samochodowych w Walbrzychu.
- Podpisanie kontraktu na budowę Centrum Handlowego Europa Centralna w Gliwicach.
- Zawarcie kontraktu na budowę hali sportowej w miejscowości Bacau, Rumunia.
- Wybranie jako najkorzystniejszej (umowę podpisano w lutym 2012 roku) oferty Spółki na wykonanie Lubelskiego Centrum Konferencyjnego oraz siedziby Urzędu Marszałkowskiego w Lublinie.
- Zakończenie realizacji inwestycji „Odstawa urobku z szybu 2.1 w polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w polu Bogdanka”.

W **energetyce** Polimex-Mostostal S.A. specjalizuje się w kompleksowym wykonawstwie obiektów dla energetyki zawodowej, przemysłowej i komunalnej. Spółka jest dostawcą usług remontowych i modernizacyjnych. Serwisuje istniejące instalacje energetyczne oraz produkuje transformatory. Montuje części ciśnieniowe kotłów, również na parametry nadkrytyczne, oraz buduje obiekty towarzyszące blokom energetycznym, takie jak instalacje oczyszczania spalin, stacje uzdatniania wody czy też instalacje dostaw paliwa i odbioru żużla. Partnerami Spółki są europejscy i światowi liderzy branżowi: Siemens, Alstom, Doosan, Babcock, Hitachi, Lurgi, Foster Wheeler, Metso i Vattenfall. Do ważniejszych zdarzeń w tym segmencie działalności Spółki, jakie miały miejsce w 2011 roku, należy zaliczyć:

- Zakończenie kontraktu na montaż części ciśnieniowej dwu kotłów w Elektrowni Neurath, Niemcy.
- Montaż części ciśnieniowej kotłów w Elektrowni Westfalen, Niemcy.
- Montaż części ciśnieniowej kotłów w Elektrowni Moorburg, Niemcy.
- Zakończenie realizacji kontraktu na dostawę i montaż konstrukcji stalowej oraz montaż urządzeń instalacji nawęglania bloku energetycznego w Elektrowni Belchatów.
- Montaż katalitycznej instalacji odazotowania spalin w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie.
- Montaż Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS III) w Elektrowni Kozienice S.A.
- Budowa nowej Stacji Uzdatniania Wody w Zakładach Azotowych w Kędzierzynie Koźlu.
- Wykonanie projektu, dostawy, instalacji, montażu i rozruchu zespołu turbinowego dla papierni w Kwidzynie.
- Budowę bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną przeciwpiętną, dwoma kotłami szczytowymi i akumulatorem ciepła w Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1.

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będzie miała realizacja zawartego 15 lutego 2012 roku kontraktu na realizację dwóch bloków energetycznych w Elektrowni Opolo, o wartości 11.6 mld zł brutto. Kontrakt będzie realizowany przez konsorcjum firm z udziałem Polimex-Mostostal S.A. jako członka konsorcjum. Wartość robót powierzonych Spółce jest szacowana na ok. 42% wartości kontraktu. Realizacja umowy wprowadzi Spółkę do ścisłej czołówki największych europejskich firm działających w branży energetycznej.

W **branży chemicznej** Polimex-Mostostal S.A. realizuje kontrakty w formule generalnego wykonawstwa obiektów produkcyjnych dla zakładów chemicznych i rafineryjnych, wytwórni biopaliw oraz infrastruktury do przesyłu i magazynowania gazu i paliw płynnych. Dodatkowo, Spółka świadczy usługi w zakresie dostaw i montażu specjalistycznych instalacji produkcyjnych oraz dostarcza wszelkiego typu zbiorniki, rurociągi, piece technologiczne i tym podobne wyposażenie. Spółka specjalizuje się w prowadzeniu remontów linii technologicznych na terenie zakładów prowadzących w tym samym okresie działalność produkcyjną. Spółka współpracuje z firmami o europejskim i globalnym zasięgu, takimi jak Technip, Krupp Mannesmann i Alstom.

Do segmentu chemia zaliczana jest działalność Spółki w zakresie ochrony środowiska. Polimex-Mostostal S.A. buduje kompletne oczyszczalnie ścieków oraz modernizuje i rozbudowuje istniejące. Specjalizuje się w budowie zakładów unieszkodliwiania odpadów komunalnych i przemysłowych. Uczestniczy również w programie budowy spalarni odpadów komunalnych.

Do najważniejszych zdarzeń w tym segmencie, jakie miały miejsce w roku roku, należy zaliczyć:

- Zakończenie realizacji w generalnym wykonawstwie robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)” we Włocławku.

- Wykonanie robót dla instalacji MHC (hydrokrakingu) w ramach Programu 10+ prowadzonego przez Grupę LOTOS S.A.
- Budowę "pod klucz" terminala zbiornikowego o pojemności 185.000 m<sup>3</sup> do magazynowania olejów mineralnych, olejów roślinnych i paliw płynnych w porcie Rotterdam.
- Podpisanie kontraktu na budowę kompleksu unieszkodliwiania odpadów komunalnych w Sulnówku.

W ramach Grupy Kapitałowej, Polimex-Mostostal S.A. koncentruje się na **budownictwie drogowym**, zaś **budownictwo kolejowe** prowadzi spółka zależna Torpol. Zakres usług Emitenta obejmuje projektowanie i budowę dróg i przepraw mostowych wraz z pełną infrastrukturą techniczną. Obecnie Spółka realizuje między innymi odcinki autostrad A1 (Stryków – węzeł „Tuszyn”), A2 (Stryków – Konotopa), A4 (węzeł Rzeszów Wschód – węzeł Wierzba k. Jarosławia) i A4 (Szarów – Brzesko) oraz drogę ekspresową S69 na odcinku węzeł Mikuszowice - Żywiec. Do pozostałych ważniejszych zdarzeń w tym segmencie, jakie miały miejsce w 2011 roku, należy zaliczyć:

- Podpisanie kontraktu na przebudowę odcinka dróg krajowych nr 1 i 86 w granicach miasta Tychy.
- Otwarcie odcinka autostrady A-1 od węzła Sośnica do węzła Maciejów (z węzłem).

Działalność Polimex-Mostostal S.A. prowadzona w pięciu powyższych segmentach jest źródłem przewagi konkurencyjnej, gdyż dzięki zdywersyfikowaniu produktowemu i rynkowemu, w sposób istotny maleje ryzyko prowadzonej działalności.

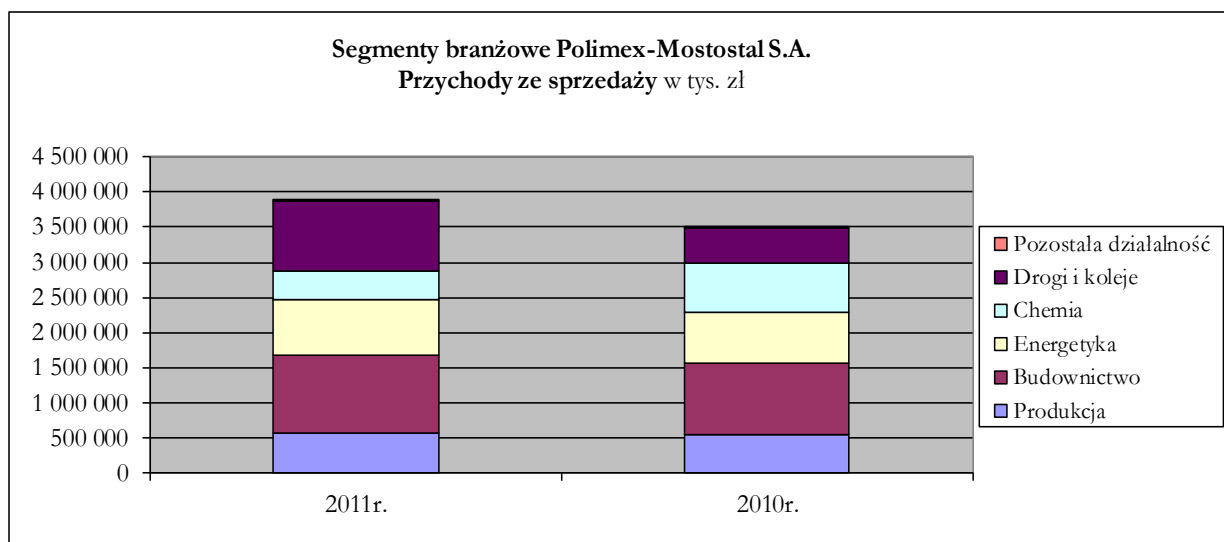
### 1.1. Przychody i ich struktura

W 2011 roku Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychód ze sprzedaży na poziomie 3.871.448 tys. zł.

tys. zł

Segment	Zmiana 2011r. / 2010r.	2011r.		2010r.	
		Wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	4,8%	566 823	14,6%	541 081	15,5%
Budownictwo	7,4%	1 103 828	28,5%	1 027 700	29,4%
Energetyka	10,6%	794 603	20,5%	718 316	20,5%
Chemia	-41,9%	413 484	10,7%	711 161	20,3%
Drogi i koleje	99,6%	986 267	25,5%	494 115	14,1%
Pozostała działalność	-6,3%	6 443	0,2%	6 878	0,2%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	10,6%	3 871 448	100,0%	3 499 251	100,0%

Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo – 28,5% (przyrost o 7,4% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok), Drogi i koleje – 25,5% (przyrost wartości sprzedaży o 99,6% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok), a następnie Energetyka – 20,5% (przyrost wartości sprzedaży o 10,6% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok). Bardzo znaczący wzrost przychodów segmentu Drogi i koleje wynikał z dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury drogowej. Z kolei obniżenie przychodów segmentu Chemia spowodowane zostało poprzez zakończenie realizacji kontraktu na generalne wykonawstwo robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA) Włocławek” (łączna wartość przychodów ze sprzedaży ww. kontraktu w 2010 roku wyniosła ponad 280 mln zł).



## 1.2. Podstawowe produkty i usługi

W 2011 roku, zakres działalności Polimex-Mostostal S.A uległ zmianie w stosunku do okresu poprzedniego w zakresie kompetencji przejętych od spółek inkorporowanych, 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 oraz budownictwo dróg;
- montaż urządzeń specjalistycznych, zwłaszcza na potrzeby branży chemicznej i energetycznej;
- produkcja i remonty transformatorów;
- usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi zakładów przemysłowych;
- wytwórstwo konstrukcji stalowych na potrzeby budownictwa przemysłowego, głównie energetyki i petrochemii;
- produkcję, dostawy i montaż konstrukcji stalowych stosowanych przy wznoszeniu centrów handlowych, hal magazynowych, obiektów sportowych i użyteczności publicznej. Spółka 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;
- usługi w zakresie zabezpieczania antykorozyjnego konstrukcji stalowych poprzez:
  - cynkowanie ogniowe (zanurzeniowe),
  - system Duplex (cynkowanie + malowanie metodą hydrodynamiczną),
  - malowanie metodą hydrodynamiczną;
- usługi sprzętowo-transportowe.

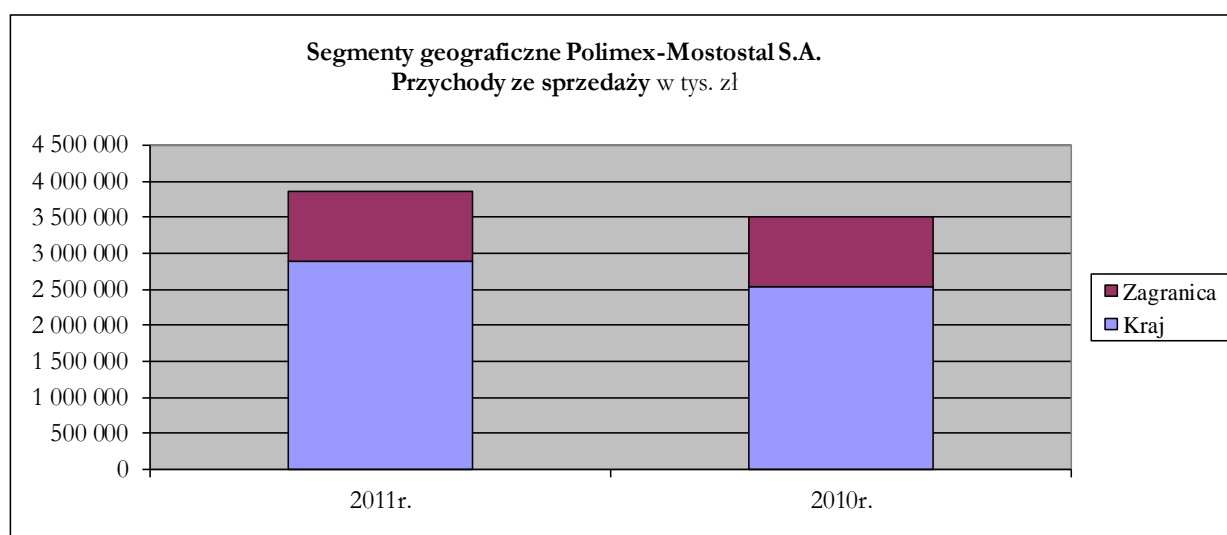
### 1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

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

tys. zł

Rynek	Zmiana 2011r. / 2010r.	2011r.		2010r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	14,1%	2 888 062	74,6%	2 531 826	72,4%
Zagranica	1,6%	983 386	25,4%	967 425	27,6%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>10,6%</b>	<b>3 871 448</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 499 251</b>	<b>100,0%</b>

W porównaniu do 2010 roku zaobserwowano wzrost sprzedaży na rynki zagraniczne w wysokości 1,6%. Podstawowym rynkiem Polimex-Mostostal S.A. w 2011 roku pozostał rynek krajowy, na którym zrealizowano 74,6% przychodów ze sprzedaży ogółem.



**Główni odbiorcy** Polimex-Mostostal S.A. w 2011 roku to: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Mostostal Warszawa S.A., TAURON Wytwarzanie S.A., Gmina Miejska Kraków, Botlek Tank Terminal – Holandia, PKN Orlen S.A., Pittsburgh Glass Works (Poland) Sp. z o.o., Miasto Stołeczne Warszawa, Mostmar S.A. Jedynie w przypadku Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad przychody ze sprzedaży przekroczyły próg 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. i wyniosły ok. 20% przychodów ze sprzedaży Spółki. Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad nie jest formalnie powiązana z Polimex-Mostostal S.A.

**Główni dostawcy** Polimex-Mostostal S.A. w 2011 roku to: Doprastav S.A. (Oddział w Polsce), Thyssenkrupp Energostal S.A., Salzgitter Mannesmann Stahlhandel Sp. z o.o., Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Poldim-Mosty Sp. z o.o., Konsorcjum Stali S.A., PPUH Konstalex Sp. z o.o. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w 2011 roku 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A.

### 1.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, transakcje zawarte w 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 – środki trwałe i wartości niematerialne

Nakłady inwestycyjne Polimex-Mostostal S.A. na środki trwałe i wartości niematerialne wyniosły w 2011 roku 55.718 tys. zł. Amortyzacja w 2011 roku wyniosła 59.860 tys. zł.

Struktura nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i wartości niematerialne Polimex-Mostostal S.A. w 2011r.

tys. zł

Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe	Zmiana 2011r. / 2010r.	2011r.	2010r.
Grunty i budynki	15,0%	44 763	38 925
Maszyny i urządzenia	-24,7%	55 671	73 960
Środki transportu	-49,2%	5 382	10 601
Inne środki trwałe	-41,9%	3 247	5 593
Środki trwałe w budowie z uwzględnieniem zaliczek	47,8%	-57 160	-38 672
<b>Razem</b>	<b>-42,6%</b>	<b>51 903</b>	<b>90 407</b>
<b>Inwestycje w wartości niematerialne</b>	<b>-10,6%</b>	<b>3 815</b>	<b>4 265</b>
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne</b>	<b>-41,1%</b>	<b>55 718</b>	<b>94 672</b>

W 2011 roku przeważającą część nakładów inwestycyjnych Polimex-Mostostal S.A. stanowiły inwestycje w maszyny i urządzenia produkcyjne (w tym: generator prób udarowych oraz układ zasilania generatorów, równiarki drogowe, komora metalizacji, rozkładarka gąsienicowa, maszyny budowlane ogólnego przeznaczenia, wiertarka do blach). Nakłady na grunty i budynki obejmowały głównie prowadzone modernizacje budynków biurowych w Warszawie i w Katowicach oraz nakłady na hale magazynową w Częstochowie. W związku z finalizacją kontynuowanych zadań inwestycyjnych, wartość środków trwałych w budowie (sukcesywnie przenoszonych do docelowych grup klasyfikacyjnych) obniżyła się w stosunku do stanu na początek 2011 roku. W sferze inwestycji w wartości niematerialne główne inwestycje 2011 roku dotyczyły oprogramowania komputerowego. Wskutek ograniczenia realizowanych programów inwestycyjnych, łączna wartość nakładów inwestycyjnych obniżyła się w stosunku do 2010 roku o 41,1%.

## 1.6. Inwestycje kapitałowe

### 1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

W dniu 31 grudnia 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym uwidocznił się wpis połączenia Polimex-Mostostalu S.A. 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.

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

- 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.
- spółki wcześniej znajdujące się w Grupie Naftobudowa:
  - NAF Industriemontage GmbH
- spółki wcześniej znajdujące się w Grupie Naftoremont:
  - Grande Meccanica SpA
  - Modul System Serwis Sp. z o.o.

– Sinopol Trade Center Sp. z o.o.

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. Zgromadzenie Wspólników spółki Grande Meccanica SpA z siedzibą w Narni, Włochy, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 1,0 mln do 2,3 mln EUR. Emitent objął w całości emisję udziałów poprzez kompensatę pożyczek oraz wpłatę gotówki. W dniu 26.08.2011r. podjęta została następna uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 3,3 mln EUR. Pozyskane środki spółka przeznaczyła na inwestycje w środki produkcji. W dniu 30.01.2012r. podjęto kolejną uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 4,3 mln EUR z przeznaczeniem na dokończenie instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w porcie morskim Civitavecchia. W spółce Grande Meccanica Emitent posiada 100% kapitału zakładowego.
- W 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 kapitale zakładowym 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 kapitale zakładowym spółki wzrósł do 99,998%. Pozyskane środki spółka zainwestowała na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej zlokalizowanej na terenie Portu Gdynia.
- 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 2.430,5 tys. zł. Wszystkie wyemitowane udziały zostały objęte przez Emitenta za gotówkę, aport środków trwałych oraz kompensatę należności. Pozyskane środki finansowe spółka przeznaczyła na zakup wyposażenia laboratoryjnego. Emitent w Energomontaż-Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium posiada 100% kapitału zakładowego (bezpośrednio oraz poprzez spółkę zależną).
- W dniu 30.12.2011r. Zgromadzenie Wspólników spółki Energop Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego z 18.500,0 tys. zł do 23.153,5 tys. zł. Wszystkie udziały zostały objęte przez Emitenta poprzez aport środków trwałych. Udział Emitenta w kapitale zakładowym Energop Sp. z o.o. bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę zależną wynosi 100%.
- W dniu 23.09.2011r. Zgromadzenie Wspólników spółki Energomontaż Magyarorszag (Węgry) podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego o kwotę 250.000,0 tys. forintów. Wszystkie udziały zostały objęte przez Emitenta. Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki wynosi 100%.
- W dniu 12.04.2011r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w spółce Orlen Wir Sp. z o.o. za kwotę 27,2 tys. zł. Przed transakcją Emitent posiadał 0,56 % kapitału zakładowego 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. W dniu 15.07.11r. Zgromadzenie Udziałowców Czerwonogradzkiego ZKM uchwaliło podniesienie kapitału zakładowego spółki z 9 880,9 tys. UAH do 16 810,9 tys. UAH. Emitent objął udziały gotówką oraz wnosząc aport środków trwałych (linia produkcyjna). W Czerwonogradzkim ZKM Emitent posiada 99,61% kapitału zakładowego zaś w Polimex-Mostostal Ukraina 100%.

- Emitent, w drodze przejęcia, wszedł w posiadanie 1790 udziałów spółki PRInż-1. W wyniku transakcji, udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki wzrósł z 88,62% do 89,62%.
- 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.
- W dniu 11.07.2008r. został złożony do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy wniosek o otwarcie likwidacji Szczecińskiego Przedsiębiorstwa Budowlanego Przembud Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, w której Emitent posiadał 75,54% kapitału zakładowego. Spółka została wykreślona z krajowego rejestru sądowego w dniu 23.08.2011r.
- W dniu 29.06.2010r. został złożony do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy wniosek o otwarcie likwidacji Terminal LNG S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiadał 30,51% kapitału zakładowego. Spółka została wykreślona z krajowego rejestru sądowego w dniu 17.10.2011r.

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

<b>2011 rok</b>	tys. zł	
<b>Wydatki pieniężne na nabycie aktywów finansowych (akcji / udziałów)</b>	<b>wartość</b>	<b>udział</b>
Grande Meccanica SpA	4 622,9	25,5%
Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.	1,4	0,1%
ZKM Czerwonograd	550,0	3,0%
Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.	9 000,0	49,6%
Energomontaż-Północ TSIL Sp. z o.o.	279,1	1,5%
Energomontaż Magyarorszag	3 682,8	20,3%
<b>Łącznie wydatki pieniężne na nabycie akcji / udziałów w 2011 roku</b>	<b>18 136,2</b>	<b>100,0%</b>

#### 1.6.2. Plany inwestycyjne

Plany inwestycyjne Polimex-Mostostal S.A. zostały opracowane na poziomie zbliżonym do planowanej amortyzacji, z naciskiem na inwestycje rozwojowe wynikające z potrzeb bieżącej działalności operacyjnej. Wyjątek stanowią modernizacje posiadanych budynków biurowych przy ul. Czackiego 15/17 oraz przy ul. Elektrycznej 2A w Warszawie. Inicjatywy w zakresie nowych inwestycji kapitałowych Spółka będzie podejmowała 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

Spółka ocenia jako w pełni realne sfinansowanie swoich zamierzeń inwestycyjnych w 2012 roku pod warunkiem wypracowania odpowiednich środków własnych oraz pozyskania finansowania długim i leasingiem finansowym.

#### 1.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Przedmiot działalności Polimex-Mostostal S.A. nie wymaga prowadzenia przez Spółkę prac badawczo - rozwojowych o charakterze podstawowym.

#### 1.8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

Do znaczących umów realizacyjnych zawartych przez Polimex-Mostostal S.A. w 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-rozrywkowego "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 jest Coifer Impex SRJ, Rumunia (spółka zależna od Emitenta).
- Umowę zawartą w dniu 26.08.2011r. 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.
- Umowę zawartą w dniu 12.07.2011r. z Uniwersytetem Gdańskim na budowę budynku dydaktycznego i administracyjnego Uniwersytetu Gdańskiego w Gdańsku. Wartość netto umowy wynosi 62,8 mln zł.
- Umowę zawartą w dniu 24.08.2011r. 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.
- Umowę zawartą w dniu 31.08.2011r. z Miejskim Zarządem Ulic i Mostów w Tychach na generalne wykonawstwo robót budowlanych dla projektu „Przebudowa DK nr 1 i 86 Gdańsk – Cieszyn w granicach miasta Tychy – odcinek DK-1”. Wartość umowy wynosi 121,9 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 3.10.2011r. z Miastem Katowice na „Budowę Wielofunkcyjnego budynku Międzynarodowego Centrum Kongresowego (MCK) w Katowicach”. Wartość umowy wynosi 205,4 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 21.10.2011r. z Halla Engineering & Construction Corporation Oddział w Polsce na „Budowę Zakładu Produkcji Części Samochodowych w Wałbrzychu”. Wartość umowy wynosi 87,2 mln zł netto.
- Podpisanie w dniu 10.11.2011r. umowy z Helical Sośnica Sp. z o.o. umowy na „Budowę centrum Handlowego Europa Centralna w Gliwicach”. Wartość umowy wynosi 181,6 mln zł netto.
- Otrzymanie w dniu 17.11.2011r. zawiadomienia od PGE Elektrownia Opole S.A. o wyborze, jako najkorzystniejszej, oferty złożonej przez konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (lider konsorcjum), Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A. w postępowaniu prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszeniem o udzielenie zamówienia publicznego pod nazwą „Budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A.”. Podpisanie umowy miało miejsce 15.02.2012r. Wartość zakontraktowanych prac wynosi 9.397,0 mln zł netto, z czego ok. 42 % przypada na Polimex-Mostostal S.A.
- Umowę zawartą w dniu 07.04.2011r. z Sądem Rejonowym w Zamościu na budowę Sądu Okręgowego i Sądu Rejonowego w Zamościu. Wartość umowy wynosi 72,6 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 10.03.2011r. z EUROVIA POLSKA S.A. na modernizację dostępu drogowego do portu w Szczecinie. Wartość umowy wynosi 35,7 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 30.08.2011r. z „Projekt 5 – Grupa Echo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” spółka komandytowo - akcyjna na budowę Centrum Handlowego „Outlet Park” w Szczecinie. Wartość umowy wynosi 48,6 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 26.10.2011r. z Neste Oil Netherlands B.V. na demontaż, prefabrykację i montaż rurociągów na instalacji biodiesla w Rotterdamie. Wartość umowy wynosi 7,1 mln EUR.

Opis pozostałych, istotnych umów oraz zdarzeń, jakie miały miejsce w 2011 roku, został przedstawiony w dalszych częściach niniejszego Sprawozdania.

## 2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Dane za lata 2010 i 2011 przedstawiają Polimex-Mostostal S.A. tak jakby działał w całym 2010 i 2011r. w strukturze obejmującej 7 inkorporowanych spółek.

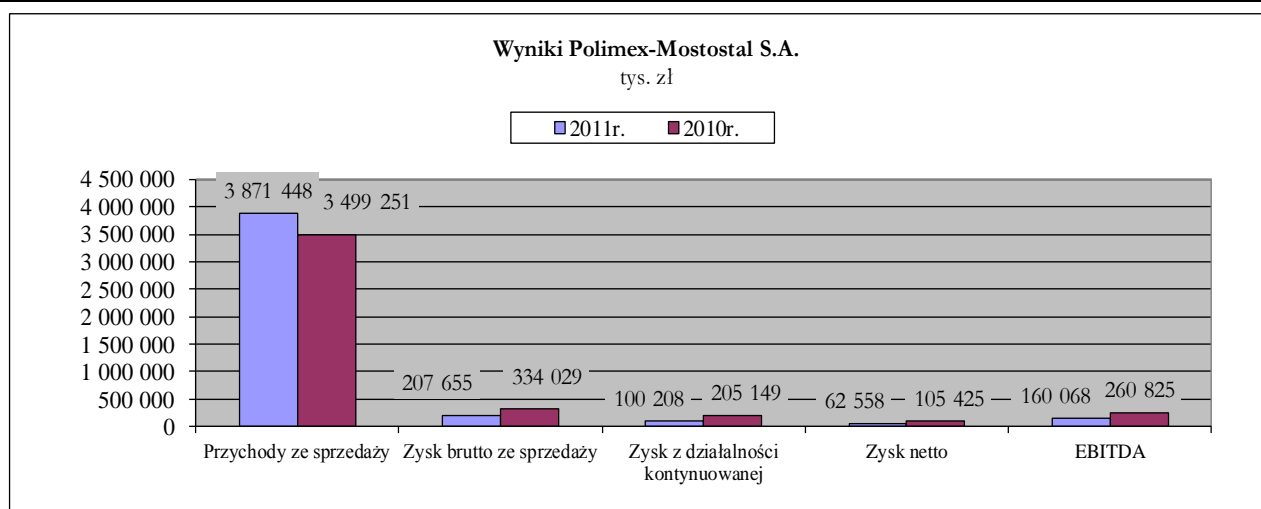
### 2.1. Zyski

W 2011 roku Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 3.871.448 tys. zł (przyrost w wys. 10,6% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok). Zysk netto w 2011 roku osiągnął 62.558 tys. zł (obniżenie w wys. 40,7% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok). Z działalności operacyjnej uzyskano zysk w wysokości 100.208 tys. zł (spadek w wys. 51,2% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok). Wartość EBITDA wyniosła 160.068 tys. zł (spadek w wys. 38,6% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok).

Istotnym zdarzeniem jednorazowym mającym wpływ na wynik netto Polimex-Mostostal S.A. w 2011 roku jest rozwiązanie rezerwy na nagrody jubileuszowe w związku z wprowadzeniem Pracowniczego Programu Emerytalnego (ok. 27,9 mln zł).

Wyniki Polimex-Mostostal S.A. w 2011 roku przedstawiono poniżej:

tys. zł	2011r.	2010r.	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 871 448</b>	<b>3 499 251</b>	<b>10,6%</b>
Koszt własny sprzedaży	-3 663 793	-3 165 222	15,8%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>207 655</b>	<b>334 029</b>	<b>-37,8%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	21 366	20 347	5,0%
Koszty sprzedaży	-29 114	-25 208	15,5%
Koszty ogólnego zarządu	-88 860	-119 707	-25,8%
Pozostałe koszty operacyjne	-10 839	-4 312	151,4%
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>	<b>100 208</b>	<b>205 149</b>	<b>-51,2%</b>
Przychody finansowe	40 713	27 682	47,1%
Koszty finansowe	-63 428	-94 377	-32,8%
<b>Zysk brutto</b>	<b>77 493</b>	<b>138 454</b>	<b>-44,0%</b>
Podatek dochodowy	-14 935	-33 029	-54,8%
<b>Zysk netto</b>	<b>62 558</b>	<b>105 425</b>	<b>-40,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>160 068</b>	<b>260 825</b>	<b>-38,6%</b>



Osiągnięte rezultaty wskazują, iż Polimex-Mostostal S.A. odnotował w 2011 roku wyniki niższe, aniżeli w roku ubiegłym. Wśród głównych przyczyn słabszych wyników należy wymienić:

- Niskie marże kontraktów drogowych wynikające ze zwiększonej konkurencji wśród wykonawców, w połączeniu z koniecznością kilkumiesięcznego prefinansowania robót.
- Przesunięcia terminów ogłaszania przetargów i realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym w połączeniu ze znaczącymi kosztami ofertowania.

W opinii Emitenta, w kolejnych okresach na wyniki Spółki korzystnie wpłyną następujące czynniki:

- **Wysoce prawdopodobna możliwość pozyskania i realizacji kilku wielkich projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym** – koniecznych do podjęcia przez sektor w związku z utrzymaniem bezpieczeństwa energetycznego kraju.

Polimex-Mostostal S.A. jako Konsorcjant Konsorcjum w składzie: Rafako S.A. (Lider), Polimex - Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. w dniu 15.02.2012r. zawarł z PGE Elektrownią Opole S.A. umowę, której przedmiotem jest zaprojektowanie, a także dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie "pod klucz", obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz bloku energetycznego nr 6 w PGE Elektrowni Opole S.A. wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami. Łączna wartość kontraktu wynosi 9.397,0 mln zł netto (11.558,3 mln zł brutto). Udział Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum wynosi 41,77%. Główny zakres prac Emitenta obejmuje budowę wysp turbinowych wraz z infrastrukturą. Spółka zrealizuje również instalacje elektryczne łącznie z aparaturą kontrolno-pomiarową i automatyką. Weźmie także udział w pracach projektowych.

Polimex-Mostostal S.A. bierze obecnie udział w przetargach na budowę bloków 900 – 1000 MW w Kozienicach (ok. 5,5 mld zł), w Pelpinie (ok. 11 mld zł) i w Ostrołęce (ok. 5,5 mld zł) – wszystkie wspólnie z Hitachi, samodzielnie w Jaworznie (ok. 5,5 mld zł) oraz we Włocławku (ok. 1,5 mld zł) na bloki parowo - gazowe. Złożono też ofertę na Instalację Odsiarczania Spalin w PKN Orlen S.A. o wartości ok. 0,6 mld zł.

- **Dobre perspektywy krajowego budownictwa.** Produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju była w grudniu 2011 roku wyższa o 14,6% niż przed rokiem i o 40,6% w porównaniu z listopadem 2011 roku. W okresie styczeń - grudzień 2011 roku produkcja budowlano - montażowa była o 16,3% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku.<sup>1</sup> W tej sytuacji należy stwierdzić, że perspektywy budownictwa wciąż pozostają dobre. Potwierdzeniem tej opinii może być podpisanie przez Polimex-Mostostal S.A. w dn. 08.02.2012r. umowy na realizację dwóch odrębnych zadań inwestycyjnych pn. „Lubelskie Centrum Konferencyjne” i „Budowa siedziby Urzędu Marszałkowskiego w Lublinie”, z niezbędną infrastrukturą techniczną, o łącznej wartości 95,8 mln zł netto.
- **Prowadzone działania celem zwiększenia obecności na rynkach zagranicznych.** Polimex-Mostostal S.A. jest od lat aktywny na rynkach zagranicznych sprzedając tam znaczną część produkowanych wyrobów i konstrukcji stalowych oraz realizując usługi budowlane i montażowe m.in. dla sektorów energetyki i chemii. Wśród krajów, w których Polimex-Mostostal S.A. szuka obecnie nowych zadań jest m.in. Rumunia, Białoruś, Mołdawia i Kazachstan. Potencjalnie interesującym rynkiem są kraje arabskie i Afryki północnej, gdzie Spółka była aktywna od lat 60-tych ubiegłego wieku, budując wiele obiektów przemysłowych i gdzie marka Polimex jest nadal rozpoznawana i dobrze oceniana.
- **Intensyfikacja działań zmierzających do wzrostu poziomu wykorzystania nowych instalacji produkcyjnych.**
- **Integracja funkcji wsparcia, optymalizacja kosztów zakupów oraz integracja działalności operacyjnej (przejście od struktury zakładowej do segmentowej)** związane ze zrealizowanym w dn. 31.12.2010r. procesem połączenia Polimex-Mostostal S.A. z 7 spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej.

<sup>1</sup> *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w grudniu 2011r.*, GUS, 19.01.2012r.

## 2.2. Wielkość i struktura aktywów

Suma bilansowa Polimex-Mostostal S.A. wyniosła na dzień 31.12.2011r. 3.187.181 tys. zł (przyrost w wys. 10,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). Aktywa trwałe na dzień 31.12.2011r. wyniosły 1.215.739 tys. zł (przyrost w wys. 1,3% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.), a aktywa obrotowe 1.971.442 tys. zł (przyrost w wys. 16,3% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 19,9% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 47,6% aktywów ogółem.

Wielkość i struktura majątku Spółki na 31.12.2011r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	31.12.2011	% aktywów	31.12.2010	% aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 215 739</b>	<b>38,1%</b>	<b>1 200 434</b>	<b>41,5%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	632 564	19,9%	658 324	22,8%
Nieruchomości inwestycyjne	52 380	1,6%	36 632	1,3%
Wartości niematerialne	23 457	0,7%	23 533	0,8%
Aktywa finansowe	454 387	14,3%	409 312	14,1%
Należności długoterminowe	22 741	0,7%	28 010	1,0%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	0	0,0%	605	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 210	0,9%	44 018	1,5%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 971 442</b>	<b>61,9%</b>	<b>1 694 462</b>	<b>58,5%</b>
Zapasy	195 948	6,2%	222 698	7,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 517 070	47,6%	1 141 709	39,4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	10 101	0,3%	0	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	10 894	0,4%	6 536	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	176 594	5,5%	280 934	9,7%
Aktywa finansowe	60 835	1,9%	42 585	1,5%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>3 187 181</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 894 896</b>	<b>100,0%</b>

## 2.3. Wielkość i struktura kapitałów

Strukturę źródeł finansowania majątku Spółki na 31.12.2011r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	31.12.2011	% pasywów	31.12.2010	% pasywów
<b>Kapitał własny</b>	<b>956 501</b>	<b>30,0%</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	23,2%	737 454	25,5%
Kapitał zapasowy	555 994	17,4%	471 415	16,3%
Pozostałe kapitały	-444 924	-14,0%	-444 924	-15,4%
Kapitał rezerwowy	32 086	1,0%	33 221	1,2%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-1 167	0,0%	3 851	0,1%
Zyski zatrzymane	55 429	1,7%	98 176	3,4%
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 230 680</b>	<b>70,0%</b>	<b>1 974 866</b>	<b>68,2%</b>
Zobowiązania długoterminowe	249 904	7,8%	626 455	21,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 980 776	62,2%	1 348 411	46,6%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>3 187 181</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 894 896</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny Polimex-Mostostal S.A. na dzień 31.12.2011r. wyniósł 956.501 tys. zł (przyrost w wys. 4,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.), a zobowiązania 2.230.680 tys. zł (przyrost w wys. 13,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 23,2% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 62,2% pasywów ogółem.

## 2.4. Płynność finansowa

W Polimex-Mostostal S.A. w 2011 roku miał miejsce spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 104.340 tys. zł (spadek dynamiki finansowania długiem). Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec 2011 roku wyniósł 176.594 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 47.892 tys. zł (81.399 tys. zł w 2010 roku). Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -88.865 tys. zł (-134.348 tys. zł w 2010 roku), a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -63.367 tys. zł (44.962 tys. zł w 2010 roku).

## 2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Spółki należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Polimex-Mostostal S.A. utrzymywał płynność finansową i wywiązywał się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,0 i 0,9. Obniżenie marży EBITDA oraz rentowności netto sprzedaży wynikało z uzyskania niższego zysku z działalności kontynuowanej oraz zysku netto, aniżeli w okresie porównywalnym, przy zwiększonych przychodach ze sprzedaży. Świadczy to o intensywnych działaniach Spółki dążącej do maksymalizacji wyników w sytuacji oczekiwania na wyraźny powrót koniunktury rynkowej.

Wskaźniki finansowe Polimex-Mostostal S.A.	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik płynności bieżącej ( <i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i> )	1,0	1,3
Wskaźnik płynności szybki ( <i>(aktywa obrotowe – zapasy – rozlicz. międzyokr.) : zobow. krótkoterm.</i> )	0,9	1,1
Obciążenie majątku zobowiązaniami ( <i>(suma pasywów – kapitał własny) : suma aktywów</i> )	70,0%	68,2%
Dług netto / EBITDA ( <i>(zobow. odsetkowe – środki pieniężne) : EBITDA</i> )	3,3%	1,6%
Rentowność netto sprzedaży ( <i>zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : przychody ze sprzedaży</i> )	1,6%	3,0%
Marża EBITDA ( <i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i> )	4,1%	7,5%
Zysk na jedną akcję ( <i>zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : śr. ważona liczba akcji</i> )	0,12	0,20

Wartości przedstawionych wskaźników wskazują na stabilną sytuację finansową Polimex-Mostostal S.A.

## 2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

Saldo zaciągniętych kredytów i pożyczek wyniosło na koniec 2011 roku (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji) 292.983 tys. zł, w tym z tytułu kredytów 290.407 tys. zł, oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 2.576 tys. zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek). Polimex-Mostostal S.A. kontynuował dotychczas zawarte umowy kredytowe:

- Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie wymienialnej (EUR) udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 3.425 tys. EUR (z saldem zadłużenia na koniec 2011 roku w wysokości 1.925 tys. 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 11.164 tys. zł z terminem spłaty 26.12.2012r. oraz z zadłużeniem na koniec 2011 roku w wysokości 6.345 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w maksymalnej wysokości 21.500 tys. zł (tj. 25% przyznanego limitu) w ramach limitu kredytowego wielowalutowego w PKO BP S.A. podwyższonego do kwoty 86.000 tys. zł z terminem spłaty przedłużonym do dnia 12.02.2013r. oraz możliwością wystawiania gwarancji do 12.02.2013r. Wyżej wymienione 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 30.000 tys. zł do 86.000 tys. zł oraz włączenie do limitu

dotychczasowych limitów inkorporowanych w 2010 roku Spółek: Naftoremont Sp. z o.o. - limit 10.000 tys. zł, Naftobudowa S.A. w wysokości 25.000 tys. zł - limit na gwarancje bankowe oraz EceRemonot Sp. z o.o. - limit kredytowy w wysokości 1.000 tys. zł). Na dzień 31.12.2011r. zadłużenie nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę.

- Kredyt w rachunku bieżącym podwyższony do wysokości 50.000 tys. zł udzielony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. z terminem spłaty 03.07.2011r. (wcześniej 30.000 tys. zł) i przedłużony aneksem z dnia 08.12.2011r. do 03.07.2012r. Na koniec grudnia 2011 roku załużenie nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 40.000 tys. zł udzielony przez Kredyt Bank S.A. z terminem spłaty w dn. 30.10.2011r. Aneksem z 28.10.2011r. termin spłaty kredytu został przedłużony do 30.10.2012r. Zadłużenie na 31.12.2011r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR O/N powiększonej o marżę.
- Umowa kredytu w formie wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej w łącznej kwocie 420.000 tys. zł. Kredyt został udostępniony w postaci: (a) kredytu obrotowego do wysokości 200.000 tys. zł (w tym: 50.000 tys. zł kredyt w rachunku bieżącym; 150.000 tys. zł kredyt odnawialny w formie transz na finansowanie realizowanych kontraktów), (b) udzielanych przez Bank gwarancji bankowych do łącznej kwoty nie przekraczającej 250.000 tys. zł, przy czym wykorzystanie do 250.000 tys. zł uwarunkowane jest obniżeniem wykorzystania kredytu obrotowego o 30.000 tys. zł. Linia kredytowa została udzielona do dnia 31.07.2012r. W ciężar limitu zostały zarachowane m.in.:
  - kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50.000 tys. zł z terminem spłaty 31.07.2011r.,
  - kredyt w formie linii kredytowej wielowalutowej w równowartości 70.000 tys. zł z terminem spłaty 31.07.2011r.,
  - kredyt obrotowy nieodnawialny na kwotę 50.000 tys. zł, z terminem spłaty 27.07.2011r.,
  - linia kredytowo-gwarancyjna z limitem 100.000 tys. zł, z terminem spłaty 31.07.2011r.,
  - kredyt w rachunku bieżącym, przejęty wraz z inkorporowaną Spółką ZRE Kraków Sp. z o.o., na kwotę 5.000 tys. zł, z terminem spłaty 31.12.2011r.,
  - umowa generalna o wystawianie gwarancji bankowych (limit 118.500 tys. zł; termin obowiązywania 31.07.2011r.),
  - umowa generalna o wystawianiu gwarancji bankowych /wadialnych/ (limit 30.000 tys. zł; termin obowiązywania 31.07.2011r.).

Na koniec grudnia 2011 roku zadłużenie w ramach kredytu w rachunku bieżącym nie wystąpiło, natomiast kredyt w formie transz był wykorzystany w pełnej wysokości 150.000 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone dla kredytu w rachunku bieżącym na bazie stawki WIBOR 1M /EURIBOR 1M SPOT/LIBOR 1M SPOT powiększonej o marżę, a dla kredytu w transzach WIBOR 1M SPOT/EURIBOR 1M SPOT/LIBOR 1M SPOT powiększonej o marżę.

- Kredyt inwestycyjny na kwotę 150.000 tys. zł udzielony przez PKO BP S.A., z terminem spłaty 31.08.2015r. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie nakładów inwestycyjnych na budowę na terenie Tarnobrzskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (TSSE) Podstrefa Siedlce Zakładu produkcji konstrukcji stalowych, ocynkowni i malarni. Zadłużenie na 31.12.2011r. wynosiło 111.979 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę oraz dla zadłużenia w walucie obcej EURIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 47.000 tys. zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do łącznej kwoty nie przekraczającej 47.000 tys. zł, udzielony przez BPH S.A., z terminem spłaty do 30.11.2012r. Na mocy postanowień aneksu z 29.11.2011r. ww. kredyt zastąpił dotychczasową linię wielocelową wielowalutową z limitem 42.000 tys. zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do wysokości 5.000 tys. zł, oraz kredyt w rachunku bieżącym przejęty wraz z inkorporowaną Spółką Naftobudowa S.A. na kwotę 10.000 tys. zł. Zadłużenie na 31.12.2011r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

- Kredyt obrotowy odnawialny na kwotę 3.000 tys. EUR zawarty z DZ Bank Polska S.A. (wcześniej kredyt Spółki Naftobudowa S.A.) z terminem spłaty do dnia 30.08.2011r., przedłużony do 31.10.2012r. Zadłużenie na 31.12.2011r. wynosiło 2.992 tys. EUR. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR RB powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15.000 tys. zł udzielony przez Bank Millennium S.A. z terminem spłaty do 20.03.2011r. Aneks z dnia 17.03.2011r. kredyt został przedłużony do 20.03.2012r. Następnie aneksem z dnia 08.11.2011r. kredyt został skonsolidowany z kredytem na kwotę 5.000 tys. zł. Na koniec 2011r. w ramach jednego kredytu na kwotę 20.000 tys. zł zadłużenie nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5.000 tys. zł udzielony przez Bank Millennium S.A. z terminem spłaty do 20.03.2011r. Aneks z dnia 17.03.2011r. kredyt został przedłużony do 20.03.2012r., a następnie skonsolidowany z w/w kredytem na kwotę 15.000 tys. zł.
- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym udzielony przez BGŻ S.A., na kwotę 15.000 tys. zł, z terminem spłaty 31.05.2011r. Aneks z dnia 19.01.2011r. kwota kredytu została podwyższona do 25.000 tys. zł (przy jednoczesnym obniżeniu limitu gwarancyjnego o 10.000 tys. zł). Aneks z dnia 15.07.2011r., kredyt został podwyższony do kwoty 35.000 tys. zł, a termin spłaty przedłużony do 30.05.2012r. Zadłużenie na 31.12.2011r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 500 tys. zł zawarty z DnB Nord Polska S.A. (wcześniej kredyt Spółki EPE Rybnik Sp. z o.o.) z terminem spłaty do dnia 29.06.2011r., aneksem z dnia 15.07.2011r. przedłużonym do dnia 29.06.2012r. Zadłużenie na 31.12.2011r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt obrotowy nieodnawialny, przejęty wraz z inkorporowaną Spółką ECeRemont Sp. z o.o., zawarty z PKO BP S.A., w wysokości 600 tys. zł, z terminem spłaty 04.10.2012r. Zadłużenie na 31.12.2011r. wynosiło 167 tys. 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 450 tys. zł, z terminem spłaty do dnia 31.03.2013r. Zadłużenie na 31.12.2011r. wynosiło 199 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Umowa o udostępnienie linii kredytowej z ING Bank Śląski S.A. w wysokości 200.000 tys. zł, z możliwością wykorzystania w formie kredytu do wysokości 30.000 tys. 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., jeśli nie zostanie wypowiedziana przez żadną ze Stron. W/w umowa zastąpiła umowę o linię gwarancyjną w wysokości 36.000 tys. zł, z terminem obowiązywania do 31.03.2011r. Zadłużenie na 31.12.2011r. nie wystąpiło. 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 wysokości 27.000 tys. zł, a ponadto Spółka Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. z kredytu w rachunku bieżącym max. do wysokości 5.000 tys. zł - aktualnie przyznany sublimit 2.000 tys. zł. Data końcowa okresu wykorzystania została ustalona na 30.06.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

Ponadto w 2011 roku Spółka zawarła:

- w dniu 16.12.2011r. z PKO BP S.A. umowę kredytu obrotowego odnawialnego w walucie polskiej, na kwotę 100.000 tys. zł, z terminem wykorzystania do 30.06.2013r. i terminem spłaty do 30.06.2014r. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Na dzień 31.12.2011r. kredyt nie był wykorzystany.

Średnioważona marża dla kredytów zaciągniętych przez Polimex-Mostostal S.A. (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji) według stanu na koniec 2011 roku, liczona na podstawie przyznanych Spółce limitów, wynosiła dla kredytów złotych: WIBOR 1M + 1,3858 p.p., WIBOR 3M + 1,6357 p.p., WIBOR O/N + 1,9500p.p., a dla kredytów walutowych: EURIBOR 1M + 2,0871 p.p.

W 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 przedłużonym do dnia 10.12.2012r. Saldo pożyczki wg stanu 31.12.2011r. wyniosło 153 tys. 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 1.900 tys. zł (z wyłączeniem odsetek) z terminem spłaty do dnia 31.12.2011r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania termin spłaty pożyczki został przesunięty na 31.12.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

W 2011 roku Spółka zawarła:

- w dniu 14.01.2011r. umowę o świadczenie usług efinancjng z PEKAO S.A. z limitem 120.000 tys. zł, oraz maksymalnym cyklem rozliczeniowym do dnia 31.12.2012r.,
- w dniu 18.07.2011r. umowę faktoringu odwrotnego z Bankiem Millennium S.A. z limitem 22.000 tys. zł i terminem wygaśnięcia 17.07.2012r., której limit na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania został obniżony do 18.000 tys. zł \*),
- w dniu 18.07.2011r. umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. z limitem 36.700 tys. zł i terminem wygaśnięcia 17.07.2012r., której limit aneksem z dnia 29.09.2011r. został obniżony do 34.400 tys. zł. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania limit został obniżony do 18.000 tys. zł \*),
- w dniu 29.09.2011r. umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. (limit 20.500 tys. zł; termin wygaśnięcia 25.09.2012r.)

oraz kontynuowała współpracę w ramach następujących umów:

- umowy faktoringowej z przejęciem ryzyka z dnia 24.11.2010r. zawartej z Bankiem Millennium S.A. z limitem w wysokości 150.000 tys. zł i terminem wygaśnięcia 30.06.2011r., aneksem z dnia 16.05.2011r. przedłużonym do 31.12.2011r. (umowa nie przedłużona na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania),
- umowy faktoringowej z dnia 29.09.2010r. zawartej z Bankiem Millennium S.A. z limitem w wysokości 83.300 tys. zł obowiązującym do 28.09.2011r., aneksem z dnia 18.07.2011r. obniżonym do 76.300 tys. zł oraz aneksem z dnia 29.09.2011r. przedłużonym do 15.03.2012r. (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa nie została przedłużona i obowiązuje do dnia spłaty wierzytelności w ramach sfinansowanych przez Bank, tj. do dnia 31.03.2013r.).

\*) łączne zaangażowanie w ramach umowy faktoringu odwrotnego oraz umowy faktoringowej nie przekroczy 18.000 tys. zł).

Średnioważona marża dla pożyczek, których beneficjentem był Polimex-Mostostal S.A., liczona na podstawie przyznanej Spółce kwoty finansowania wynosiła na koniec 2011 roku: dla pożyczki złotowej WIBOR + 0,25 p.p., a dla pożyczki walutowej EURIBOR + 0,25 p.p.

W ramach **Programu Emisji Obligacji** łączne saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 400.000 tys. zł, z czego z tytułu obligacji dyskontowych 32.500 tys. zł, a z tytułu obligacji kuponowych 367.500 tys. zł.

Dotychczasowe emisje w ramach Programu Emisji Obligacji:

- obligacje kuponowe:
  - dnia 25.07.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100.000 tys. zł z terminem zapadalności 25.07.2012r. oraz

- dnia 16.10.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73.000 tys. zł z terminem zapadalności 25.01.2013r.,  
Obie ww. transze obligacji kuponowych zostały skonsolidowane i do dnia 25.07.2012r. zapadalność półrocznych kuponów odsetkowych przypada w tych samych terminach.
- dnia 16.10.2009r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na łączną kwotę 194.500 tys. zł z terminem zapadalności 16.10.2012r.;
- obligacje dyskontowe:
  - dnia 28.06.2006r. dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32.500 tys. zł, które zostały połączone w dniu 07.01.2009r. w jedną transzę i jej aktualny termin wykupu przypada na 30.03.2012r.

Istotną pozycję pasywów stanowią kredyty krótkoterminowe i obligacje z terminem zapadalności w 2012 roku. W celu poprawy struktury finansowania rozpoczęto proces dezinvestycji, który w swoim zakresie obejmuje sprzedaż części aktywów finansowych i deweloperskich. Równocześnie kontynuowany jest proces restrukturyzacji Spółki, który ma na celu dalszą obniżkę kosztów funkcjonowania jednostek biznesowych oraz poprawę ich efektywności. W ocenie Zarządu, te dodatkowe działania, poza stałymi i kontynuowanymi rozmowami z bankami oraz wartość aktywów do potencjalnej sprzedaży, z powodzeniem zapewnią uzupełniające finansowanie Spółce.

## 2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

Wysokość poręczeń udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. na 31.12.2011r. wyniosła 257.161 tys. zł, w tym za spółki z Grupy Kapitałowej wynosiła łącznie 254.934 tys. zł. Największym beneficjentem poręczeń stał się Coifer Impex SRL, za który Polimex-Mostostal S.A. na koniec 2011r. poręczał w łącznej kwocie 41.262 tys. zł (tj. 9.342 tys. EUR) wobec Intensa Sanpaolo Bank Romania z tytułu umów kredytowych oraz dostawców, tj. Arcelormittal Distribution Romania srl, SC Konig Frankstahl srl, Sidma Romania, SC ThyssenKrup Materials Romania srl, Salzgitter Mannesmann Stahlhandel Sp. z o.o. oraz Smart Trans z tytułu zobowiązań płatniczych spółki. Drugim pod względem wysokości beneficjentem poręczeń jest Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń w łącznej wysokości 38.501 tys. zł wobec Banku Millennium S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz przyznanej linii gwarancyjnej.

Oprócz ww. spółek Polimex-Mostostal S.A. poręczył za spłatę kredytów i spłatę zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji/zobowiązań wekslowych/płatniczych zaciągniętych przez: Torpol Sp. z o.o. (36.074 tys. zł), PRINŻ-1 Sp. z o.o. (19.626 tys. zł), Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (20.268 tys. zł), Sefako S.A. (14.050 tys. zł), Turbud Sp. z o.o. (822 tys. zł), WBP Zabrze Sp. z o.o. (5.865 tys. zł), PXM Projekt-Południe Sp. z o.o. (3.000 tys. zł), Stalfa Sp. z o.o. (15.495 tys. zł), Grande Meccanica SpA (9.275 tys. zł, tj. 2.099 tys. EUR), PPU Elektra Sp. z o.o. (3.508 tys. zł), Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. (10.700 tys. zł), Modul System Serwis Sp. z o.o. (4.550 tys. zł), Sinopol Sp. z o.o. (1.050 tys. zł), Energop Sp. z o.o. (28.113 tys. zł), Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Stalowych (196 tys. zł) oraz ZT Sp. z o.o. (2.578 tys. zł).

W 2011r. Polimex-Mostostal S.A. udzielił spółkom z Grupy szeregu pożyczek na podstawie nw. umów:

- Umowa z dn. 27.01.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 7.050 tys. zł w celu częściowego sfinansowania procesu inwestycyjnego ocynkowni w Żytomierzu. Na dzień 31.12.2011r. w ramach pożyczki wypłacono 6.550 tys. zł. Oprocentowanie jest stałe. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 30.08.2012r.
- Umowa z dn. 23.02.2011r., na mocy której została udzielona spółce PPU Elektra Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1.000 tys. 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.
- Umowa z dn. 03.03.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1.700 tys. zł w celu sfinansowania bieżącej działalności w I półroczu 2011.

Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki został przedłużony i przypada w dniu 31.12.2012r.

- Umowa z dn. 24.03.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2.400 tys. zł w celu sfinansowania VAT z tytułu wniesienia aportu do spółki celowej utworzonej w celu realizacji inwestycji Tatarska 9. W ramach pożyczki wypłacono 1.500 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypadał w dniu 30.06.2011r. Pożyczka została spłacona w 2011 roku przez Spółkę.
- Umowa z dn. 19.05.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2.985 tys. zł w celu finansowania bieżącej działalności spółki w 2011r. Na dzień 31.12.2011r. w ramach niniejszej pożyczki wypłacono 1.250 tys. zł. 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 (najdalszy termin spłaty kredytów przypada w dniu 17.05.2013r.).
- Umowa z dn. 27.05.2011r., na mocy której została udzielona spółce PRInż-1 Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2.500 tys. zł w celu finansowania bieżącej działalności. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w ramach pożyczki wypłacono 1.800 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypadał w dniu 31.12.2011r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania termin spłaty został przesunięty na 31.12.2012r.
- Umowa z dn. 27.05.2011r., na mocy której została udzielona spółce Czerwonogródzki Zakład Konstrukcji Stalowych pożyczka w wysokości 900 tys. USD w celu zakończenia procesu inwestycyjnego oraz finansowania działalności w zakresie produkcji krat zgrzewanych z terminem spłaty 31.12.2011r. W grudniu 2011 roku Spółka spłaciła 600 tys. USD. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wartość pożyczki została obniżona do wysokości salda do spłaty, tj. do 300 tys. USD, a termin spłaty przesunięty na 31.03.2012r.
- Umowa z dn. 01.07.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1.650 tys. zł na sfinansowanie bieżącej działalności w II półroczu 2011 roku z terminem spłaty 31.12.2011r., przedłużonym aneksem do dnia 31.12.2012r. Na dzień 31.12.2011r. w ramach niniejszej pożyczki wypłacono 777 tys. zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Umowa z dn. 19.08.2011r., na mocy której została udzielona spółce SC Coifer Impex srl pożyczka w wysokości 2.000 tys. EUR w celu finansowania bieżącej działalności spółki. Na dzień 31.12.2011r. saldo pożyczki do spłaty wynosiło 1.321 tys. EUR. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2012r.

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 ZBI Turbud Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1.500 tys. 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 750 tys. zł przypadał w dniu 30.06.2011r. (transza spłacona w dniu 15.06.2011r.), dla II transzy w wysokości 750 tys. zł do dnia 31.12.2011r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania spłata ostatniej części zadłużenia w wysokości 276 tys. zł (kapitał bez naliczonych niewymagalnych odsetek) została przesunięta na dzień 30.04.2012r.
- do Umowy z dn. 23.03.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 6.000 tys. 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 (najdalszy termin spłaty kredytów przypada w dniu 17.05.2013r.).

- do Umowy z dn. 09.11.2009r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2.500 tys. 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 1M powiększonej o marżę. Na mocy aneksu termin spłaty został podporządkowany spłacie zaciągniętych przez Spółkę kredytów: inwestycyjnego oraz w rachunku bieżącym (najdalszy termin spłaty kredytów przypada w dniu 17.05.2013r.).
- do Umowy z dn. 28.09.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 8.200 tys. 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 (najdalszy termin spłaty kredytów przypada w dniu 17.05.2013r.).
- do umowy z dn. 16.08.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2.450 tys. zł na sfinansowanie bieżącej działalności oraz realizacji zadań w II półroczu 2010r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Na mocy aneksu termin spłaty został przedłużony do 31.12.2012r.
- do umowy z dn. 29.01.2010r., na mocy której została udzielona spółce Modul System Serwis Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1.000 tys. zł, przejęta wraz z inkorporowaną spółką Naftoremont Sp. z o.o. Na mocy zawartego aneksu termin spłaty został przesunięty na 31.12.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową WIBOR 1M plus marża.

W dniu 01.06.2011r. została podjęta decyzja udziałowców Grande Meccanica SpA o podwyższeniu kapitału spółki o 1.300 tys. EUR. W związku z powyższym pożyczki udzielone Spółce w dniu 31.03.2011r. w kwocie 803 tys. EUR oraz w dniu 21.12.2010r. w kwocie 400 tys. EUR (z wyłączeniem naliczonych odsetek i spłaconych transz) oraz zobowiązania Spółki wobec Polimex-Mostostal S.A. w łącznej kwocie ca 100 tys. EUR zostały skompensowane z zobowiązaniem Polimex-Mostostal S.A. wynikającym z w/w podwyższenia kapitału.

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. spółkom z Grupy Kapitałowej wynosiły na koniec 2011 roku: dla pożyczek złotych WIBOR 1M + 2,35 p.p., WIBOR 3M + 2,04 p.p. a dla pożyczek walutowych EURIBOR 1M + 3,00 p.p.

Łączna kwota wypłaconych przez Polimex-Mostostal S.A. na koniec grudnia 2011r. pożyczek wyniosła 51.597 tys. zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek), w tym kwota pożyczek na cele deweloperskie wyniosła 21.260 tys. zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek).

## 2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych

Polimex-Mostostal S.A. korzystał w 2011 roku z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych zarówno przez banki jak i towarzystwa ubezpieczeniowe. Na koniec 2011 roku saldo wszystkich gwarancji wystawionych na zlecenie Spółki wynosiło 1.259.710 tys. zł. Wzrost zobowiązań Spółki z tytułu wystawionych gwarancji w porównaniu ze stanem na koniec 2010r. (1.192.801 tys. zł) wynikał m.in. z podpisania nowych kontraktów i konieczności zabezpieczenia ich prawidłowego wykonania zarówno w okresie realizacji kontraktów jak też w okresie gwarancji i rękojmi (m.in.: przebudowa DK nr 1 i 86 Gdańsk – Cieszyn w granicach miasta Tychy, modernizacja Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrze – etap I, budowa Centrum Handlowego "Europa Centralna" w Gliwicach, konstrukcja MCP w fabryce w Wałbrzychu). We wzroście wartości wystawianych gwarancji znaczny udział ma też duża ilość przetargów, w których przystępuje Spółka i konieczność składania wadium w postaci gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

W 2011 roku zostały podpisane kolejne umowy o otwarcie linii gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych:

- w marcu 2011 roku: z ING Bank Śląski S.A. umowę udostępnienia linii kredytowej w wysokości 200.000 tys. zł, z możliwością wykorzystania w formie gwarancji bankowych oraz w formie kredytu do maksymalnej kwoty 30.000 tys. zł do 30.11.2011r., przy czym umowa automatycznie ulega przedłużeniu, na tych samych warunkach, na kolejne 12 miesięczne okresy kredytowania do dnia 30.11.2021r., jeśli nie zostanie

wypowiedziana przez żadną ze Stron. Niniejsza umowa zastępuje umowę o linię gwarancyjną w wysokości 36.000 tys. zł, z terminem obowiązywania do 31.03.2011r. Do przyznanego limitu zostały włączone dotychczasowe gwarancje wystawione na zlecenie 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 75.000 tys. zł, z terminem obowiązywania do 31.08.2011r., której limit w wyniku zawarcia aneksu został podwyższony do 95.000 tys. zł a termin wykorzystania przedłużony do 31.08.2012r.,

- w maju 2011 roku: z CaixaBank, S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce umowę o linię gwarancji bankowych w wysokości 60.000 tys. 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 200.000 tys. zł (sublimity po 10.000 tys. zł dla ww. spółek zależnych), na czas nieokreślony (umowa zastąpiła dotychczasowy limit w wysokości 150.000 tys. zł oraz limit inkorporowanej Spółki Energomontaż-Północ S.A. i jej spółek zależnych w wysokości 50.000 tys. zł), a na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania aneks obniżający przyznany limit z 200.000 tys. zł do 150.000 tys. zł (sublimity dla Spółek zależnych pozostały bez zmian),
- w czerwcu 2011 roku: z BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę linii gwarancji z limitem 80.000 tys. 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 60.000 tys. zł, z terminem obowiązywania do 09.01.2012r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka zawarła aneks wydłużający dostępność limitu do 09.01.2013r.,
- w lipcu 2011 roku: z BGŻ S.A. umowę o linię na udzielanie gwarancji, poręczeń oraz otwieranie akredytyw w wysokości 115.000 tys. zł, z terminem obowiązywania do 31.05.2012r. Umowa zastąpiła dotychczasowy limit w wysokości 75,0 mln zł obowiązujący do 15.07.2011r., z PEKAO S.A. umowę kredytu w formie wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej w łącznej kwocie 420.000 tys. zł. Kredyt został udostępniony w postaci: (a) kredytu obrotowego do wysokości 200.000 tys. zł (*w tym: 50.000 tys. zł kredyt w rachunku bieżącym; 150.000 tys. zł kredyt odnawialny w formie transz na finansowanie realizowanych kontraktów*), (b) udzielanych przez Bank gwarancji bankowych do łącznej kwoty nie przekraczającej 250.000 tys. zł, przy czym wykorzystanie do 250.000 tys. zł uwarunkowane jest obniżeniem wykorzystania kredytu obrotowego o 30.000 tys. zł. Linia kredytowa została udzielona do dnia 31.07.2012r. W ciężar nowego limitu gwarancyjnego została zarachowana m.in. umowa generalna o wystawianiu gwarancji bankowych (limit 118.500 tys. zł; termin obowiązywania 31.07.2011r.) oraz umowa generalna o wystawianiu gwarancji bankowych /wadialnych/ (limit 30.000 tys. zł; termin obowiązywania 31.07.2011r.),
- w grudniu 2011 roku: z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę o limit wierzytelności z limitem 100.000 tys. zł, z możliwością składania zleceń gwarancji bankowych i handlowych do 30.09.2012r. oraz wykorzystania w formie usług faktoringowych do dnia 28.02.2012r. W ramach limitu Spółka może wystawiać gwarancje bankowe do kwoty 100.000 tys. zł, gwarancje handlowe do kwoty 60.000 tys. zł oraz korzystać z usług faktoringu do wysokości 60.000 tys. zł, przy założeniu, iż kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w ww. formach nie przekroczy kwoty limitu. Niniejsza umowa zastąpiła umowę o przelew wierzytelności z limitem 100.000 tys. zł, w ramach której były wystawiane gwarancje bankowe, obowiązującą do 28.09.2012r. (dzień ostatecznej spłaty produktu 27.12.2018r.).

Ponadto w 2011 roku, Spółka zawarła następujące aneksy:

- do umowy o linię na gwarancje bankowe z Bankiem Millennium S.A., który podwyższył limit z kwoty 143.200 tys. zł do kwoty 163.200 tys. zł. (konsolidacja dotychczasowego limitu Polimex-Mostostal S.A. oraz inkorporowanej Spółki Naftobudowa S.A.), i który przedłużył termin obowiązywania umowy o kolejny rok, tj. do 30.08.2012r.,
- do umowy o linię na akredytywy dokumentowe w wysokości 10.000 tys. zł z Bankiem Millennium S.A., który przedłużył termin obowiązywania umowy o kolejny rok, tj. do 30.08.2012r.,

- do umowy o udostępnienie linii gwarancyjnej w wysokości 100.000 tys. zł w Deutsche Bank Polska S.A., który przedłużył termin jej wykorzystania do 30.03.2012r.,
- do umowy o ustanowienie limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielanie gwarancji bankowych w BOŚ S.A. w wysokości 120.000 tys. zł, który wydłużył termin wykorzystania limitu o kolejny rok, tj. do 30.06.2012r., a następnie obniżył wysokość limitu do 100.000 tys. zł (saldo limitu w wysokości 20.000 tys. zł zwiększyło jednocześnie limit kredytowy w tym Banku),
- do umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych w PKO BP S.A. (limit 200.000 tys. zł) przedłużający termin obowiązywania umowy do 17.11.2011r., a następnie do 17.11.2012r.,
- do umowy o limit kredytowy wielocelowy w wysokości 30.000 tys. zł z PKO BP S.A., który wydłużył okres wykorzystania limitu do 12.02.2013r. oraz podwyższył kwotę limitu do 86.000 tys. zł. Do niniejszej umowy włączono dotychczasowe limity gwarancyjne inkorporowanych Spółek: Naftoremont Sp. z o.o. (limit wielocelowy 10.000 tys. zł obowiązujący do dnia 24.06.2011r.), Naftobudowa S.A. (limit na gwarancje bankowe w wysokości 25.000 tys. 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,
- aneks do umowy o udzielenie limitu na gwarancje w Banku DnB Nord Polska S.A., (limit 11.500 tys. 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 Polska S.A. W ramach przyznanego limitu strony umowy mogą korzystać z limitu gwarancyjnego do wysokości 27.000 tys. zł, a ponadto Spółka Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. z kredytu w rachunku bieżącym max. do wysokości 5.000 tys. zł. Na mocy aneksu data końcowa okresu wykorzystania została ustalona na 30.06.2012r.,
- do umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych oraz otwieranie akredytyw i udzielenie kredytu w Credit Agricole CIB S.A. Oddział w Polsce (limit 190.000 tys. zł), które przedłużały technicznie termin wykorzystania limitu. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania warunki umowne zostały renegotjowane, wysokość limitu obniżona do 146.000 tys. zł, a dostępność produktu przedłużono do dnia 30.11.2012r.,
- do umowy o linię gwarancyjną w Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce (limit 54.500 tys. zł) przedłużający dostępność produktu do 31.08.2012r.,
- do umowy o udzielenie linii gwarancyjnej z Kredyt Bank S.A. (limit 147.400 tys. zł) wydłużający termin wykorzystania limitu do 31.10.2012r.,
- do umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 47.000 tys. zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do łącznej kwoty nie przekraczającej 47.000 tys. zł, udzielonej przez BPH S.A., z terminem wykorzystania do 30.11.2012r. Na mocy postanowień aneksu z 29.11.2011r. w/w kredyt zastąpił dotychczasową linię z limitem 42.000 tys. zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do wysokości 5.000 tys. zł oraz kredyt w rachunku bieżącym przejęty wraz z inkorporowaną Spółką Naftobudowa S.A. na kwotę 10.000 tys. zł,
- aneks do umowy generalnej z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium podwyższający limit z kwoty 40.000 tys. zł do kwoty 45.000 tys. zł oraz przedłużający termin obowiązywania do 18.07.2012r.,
- do trójstronnej umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych zawartej z TU InterRisk S.A. oraz Torpol Sp. z o.o., podwyższający limit z kwoty 40.000 tys. zł do kwoty 48.500 tys. zł oraz wydłużający jego dostępność do 30.01.2012r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa nie została przedłużona.
- do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 25.000 tys. zł z TU Euler Hermes S.A., wydłużający termin dostępności limitu do 30.04.2012r.,
- do umowy z TU Allianz Polska S.A. o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego podwyższający wysokość limitu z 25.000 tys. zł do 70.000 tys. zł oraz wydłużający

obowiązywanie umowy do 31.12.2011r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa została przedłużona do 31.12.2012r.,

- do umowy współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego z STU Ergo Hestia S.A. podwyższający wysokość limitu z 70.000 tys. zł do 90.000 tys. zł.

Ponadto, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania został zawarty aneks do umowy o wielofunkcyjny limit kredytowy z Polbank EFG S.A. z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej (100.000 tys. zł) przedłużający dostępność limitu do 04.01.2013r.

Głównymi bankami obsługującymi Polimex-Mostostal S.A. w zakresie gwarancji są: Bank Millennium S.A. (118.772 tys. zł), Kredyt Bank S.A. (134.309 tys. zł), Pekao S.A. (202.422 tys. zł) oraz PKO BP S.A. (98.742 tys. zł). Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych największy był udział TUIR Warta S.A. (33.699 tys. zł), STU Ergo Hestia S.A. (66.377 tys. zł) oraz TU Allianz Polska S.A. (21.143 tys. zł).

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

Na perspektywy rozwoju Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego wpływ mają zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Spółki jak i wewnętrzne, ściśle związane z jej działalnością.

### **Czynniki zewnętrzne**

Działalność gospodarcza Polimex-Mostostal S.A. 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 wielkość rynków, na którym Emitent prowadzi działalność, gdyż kondycja gospodarcza krajów Unii Europejskiej determinuje wartość nakładów na realizację programów inwestycyjnych w przemyśle, zaś zasobność finansów krajowych wpływa na zakres i tempo realizacji programów rządowych i samorządowych w zakresie nakładów na rozwój infrastruktury.

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

Do czynników mających istotny wpływ na perspektywy rozwoju 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 Emitenta do pokrywania kosztów szkoleń.

Perspektywy rozwoju Emitenta 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 Emitenta, w szczególności w zakresie prawa budowlanego, ochrony środowiska oraz w obszarze prawa pracy.

### **Czynniki wewnętrzne**

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 poprawną 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. 1.8 i 2.1 niniejszego sprawozdania).

Niepewna sytuacja rynkowa skłania zleceniodawców 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, w 2010 roku 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 Spółki program inwestycyjny, obejmujący budowę nowych ciągów technologicznych w Siedlcach, umożliwiając istotne zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie wykonawstwa konstrukcji i wyrobów stalowych oraz świadczenia usług cynkowniczych. Własne dostawy produktów o kluczowym znaczeniu dla realizacji inwestycji zmniejszają ryzyko związane z nieterminową i nieprawidłową realizacją robót.

W 2011 roku przystąpiono do realizacji programu przebudowy struktury organizacyjnej oraz systemu zarządzania Emitenta. Głównym celem restrukturyzacji jest wzrost wartości Polimex-Mostostal S.A., uzyskany poprzez poprawę efektywności działania, zwiększenie siły rynkowej oraz obniżenie kosztów. Postanowiono zrestrukturyzować służby wsparcia a następnie utworzyć pięć segmentów operacyjnych: produkcja, energetyka, serwis, infrastruktura i budownictwo ogólne.

Zakończony został proces restrukturyzacji służb wsparcia Emitenta. Wdrożono programy centralizacji oraz zarządzania procesami w księgowości i finansach, kadrach oraz administracji. Nastąpił wzrost wydajności pracy oraz usprawniono zarządzanie w takich obszarach jak na przykład gospodarka nieruchomościami, flotą samochodową czy też telefonami służbowymi. W efekcie, poczynając od III kwartału 2011 roku, znacznemu obniżeniu uległy koszty zatrudnienia oraz koszty ogólnego zarządu. W bieżącym roku, dodatkowe oszczędności przyniesie stopniowo rozbudowywana platforma zakupowa, obejmująca swoim zasięgiem całość zakupów materiałów i usług realizowanych na potrzeby Polimex-Mostostal S.A.

W 2012 roku rozpoczęto prace nad budową pięciu segmentów operacyjnych. Celem jest usprawnienie procesów decyzyjnych, likwidacja wewnętrznej konkurencji oraz optymalne wykorzystanie zasobów ludzkich i sprzętowych. W efekcie, posiadające do tej pory dużą autonomię zakłady funkcjonujące w strukturach Emitenta, będą centralnie zarządzane w ramach poszczególnych segmentów. Wdrożenie nowej organizacji pozwoli na ujawnienie efektów synergii już w drugim półroczu 2012 roku, zaś pełne efekty będą widoczne poczynając od roku następnego. W odniesieniu do segmentu energetyka, podstawowe znaczenie ma koncentracja zasobów umożliwiająca realizację dużych projektów energetycznych (obecnie kontraktu na budowę dwóch bloków energetycznych w Elektrowni Opole).

Równolegle do opisanej powyżej restrukturyzacji, podjęto działania zmierzające do obniżenia zadłużenia Emitenta. Między innymi planowana jest sprzedaż części nieruchomości i rozpoczętych inwestycji deweloperskich. Celem Zarządu Emitenta jest uzyskanie na koniec roku wskaźnika „dług netto / EBITDA” na poziomie 3 - 3,5.

Poza rozbudową potencjału wykonawczego Spółki, 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.

Zrealizowany program inwestycyjny, zakończona inkorporacja siedmiu spółek zależnych, przeprowadzona restrukturyzacja służb wsparcia oraz zakończenie reorganizacji segmentów operacyjnych, w zamierzeniach Zarządu ma umożliwić realizację następujących celów:

- wzrost konkurencyjności, głównie w zakresie realizacji na rzecz przemysłu dużych i bardzo 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),
- redukcja ponoszonych kosztów własnej działalności (jako wynik reorganizacji służb wsparcia oraz planowanej optymalizacji funkcjonowania segmentów operacyjnych Emitenta).

Wykonanie tak określonych zadań pozwoli na zwiększenie przewagi konkurencyjnej na głównych rynkach działalności Emitenta, obniżenia kosztów prowadzonej działalności oraz uwolnienie efektów synergii.

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

Prognozy wyników na 2011 rok Polimex-Mostostal S.A. ani Grupy Polimex-Mostostal nie były publikowane.

## **2.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego**

Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zostały podane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

## **2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy**

Zarząd Spółki zamierza wnioskować o nie wypłacanie dywidendy za 2011 rok.

## **3. Zarządzanie ryzykiem**

Polimex-Mostostal S.A. stale doskonali metody zarządzania ryzykiem, analizuje czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mogące mieć wpływ na realizację zaplanowanych celów, a obowiązujące w Spółce procedury są systematycznie modyfikowane i doskonalone. Spółka stosuje szerokie spektrum reakcji na ryzyko – przesuwając, redukuje, eliminuje, akceptuje lub unika ryzyka poprzez zmianę celów.

Procedura Zarządzania Ryzykiem obowiązująca obecnie w Spółce oparta jest o międzynarodowe standardy, ale zachowuje i wykorzystuje wcześniej wypracowane i funkcjonujące w Polimex-Mostostal S.A. rozwiązania organizacyjno-prawne w tym zakresie. W opinii Zarządu, system uregulowań wewnętrznych, odpowiedzialności służbowej i sposobu podejmowania decyzji, zapewnia identyfikację i ocenę ryzyka oraz podejmowanie systemowych działań wobec zidentyfikowanego ryzyka, co ogranicza wpływ negatywnych zdarzeń na funkcjonowanie i wartość Spółki. Prowadzone przez Spółkę w 2011 roku działania, w tym monitorowanie i raportowanie ryzyk oraz podejmowane analizy, miały na celu doskonalenie procedury zarządzania ryzykiem oraz wzrost kompetencji pracowników Spółki. Wdrożona procedura i jej praktyczne stosowanie są zgodne z rekomendacjami i duchem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” i dają racjonalne zapewnienie, że Spółka osiągnie założone cele.

### **3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

Dynamiczny rozwój oraz szeroki przedmiot prowadzonej działalności gospodarczej jest źródłem szeregu ryzyk i zagrożeń, których potencjalne efekty mogą negatywnie wpływać na wyniki ekonomiczne Polimex-Mostostal S.A. Dlatego też, w Spółce prowadzone są systemowo działania mające na celu zmniejszenie prawdopodobieństwa materializacji tego typu zjawisk, a w przypadku ich wystąpienia, ograniczenie zaistniałych kosztów. W zależności od charakteru poszczególnych ryzyk oraz ich wartości, są one zarządzane centralnie lub na poziomie jednostek

organizacyjnych w miejscu występowania. Funkcjonujące w Spółce jednolite procedury identyfikacji, oceny oraz sposobu postępowania ze zidentyfikowanym ryzykiem, monitoring oraz mechanizmy korygujące, pozwalają na utrzymywanie ryzyka na poziomie akceptowalnym i minimalizują wpływ zdarzeń niepożądanych na działalność gospodarczą Spółki.

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

**Ryzyka finansowe** (omówione w pkt. 3.2) są zarządzane centralnie przez Pion Finansowy Spółki.

**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.

**Pozostałe ryzyka są związane z zagrożeniem kontynuacji działalności** w określonych segmentach funkcjonowania Spółki. 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 Spółki należy wskazać na brak wystąpienia zdarzeń, które w sposób znaczący zagroziły kontynuacji działalności statutowej.

**Do podstawowych narzędzi zarządzania ryzykiem w Spółce należy zaliczyć:**

- Procedurę Zarządzania Ryzykiem.
- Procedury Zintegrowanego Systemu Zarządzania.
- Działalność Komitetu Cenowego (kontrola działalności ofertowej Spółki).
- System narad koordynacyjnych zajmujących się systemowo kontrolą realizacji projektów budowlanych.
- Jednolite procedury oceny efektywności zakupów akwizycyjnych przez Dział Fuzji i Przejęć.
- Strategię i politykę zarządzania ryzykiem kursowym.

W Spółce bardzo dużą wagę przywiązuje się do systematycznego ograniczania ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością firmy. Zdaniem Zarządu, szeroki wachlarz świadczonych usług i dostaw na rzecz wielu gałęzi przemysłu, poza pozytywnym odbiorem przez zleceniodawców oraz rynek kapitałowy, pozwala ryzyko działalności gospodarczej prowadzonej przez Polimex-Mostostal S.A. utrzymywać na poziomie poniżej średniej dla branży budowlanej. Do najważniejszych, monitorowanych na bieżąco i omówionych w niniejszym podrozdziale, obszarów ryzyk i potencjalnych zagrożeń należy zaliczyć:

- wpływ otoczenia makroekonomicznego na rozwój Spółki,
- 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 cen na rynkach towarowych, głównie stali i cynku,
- zmiany popytu na specjalistyczne usługi zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym cynkowania i malowania konstrukcji stalowych,
- 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 Spółki realizowana jest na rynku krajowym, rozwój Polimex-Mostostal S.A. oraz uzyskiwane wyniki finansowe uzależnione są od **czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski**, a w szczególności od zmienności PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia. Zmiany regulacji prawnych oraz prawa podatkowego nie stanowią, zdaniem Emitenta, zagrożenia dla dalszego rozwoju Spółki.

**Do ryzyk mogących spowolnić rozwój Spółki, należy natomiast zaliczyć czynniki polityczne,** opóźniające rozwój branż w których Spółka działa, szczególnie poprzez brak pełnej realizacji założeń inwestycyjnych ujętych w przyjętych programach rządowych, rezygnację z realizacji lub przesunięcia w 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. Dodatkowo, istotnym utrudnieniem są przedłużające się procedury przetargowe, jak również rezygnacja z realizacji inwestycji po zakończeniu dwuetapowych postępowań przetargowych, trwających niejednokrotnie około dwóch lat, w związku z brakiem finansowania spowodowanym między innymi niedoszacowaniem budżetu inwestorskiego. Zdaniem Emitenta, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd Spółka nie traci z tego tytułu w stosunku do konkurencji. Dodatkowym zabezpieczeniem przed negatywnym wpływem spadku koniunktury jest wielobranżowość, pozwalająca na alokację zasobów z branż dotkniętych skutkami kryzysu do tych, które nadal rozwijają się.

Spółka ogranicza działania akwizycyjne, w związku z ogólnym spowolnieniem gospodarczym, ale stale analizuje rynek pod kątem potencjalnych przejęć spółek komplementarnych. Wzmacnia też potencjał prowadząc działania restrukturyzacyjne i konsolidacyjne w ramach Grupy Kapitałowej. W 2010 roku Spółka z powodzeniem przeprowadziła proces fuzji z siedmioma zależnymi spółkami działającymi w branży energetycznej, petrochemicznej i ochronie środowiska, co zwiększyło potencjał wykonawczy i komplementarność oferty rynkowej Spółki w zakresie generalnego wykonawstwa przedsięwzięć w tych branżach. **Ryzyko nieefektywnych zakupów** w tym obszarze ograniczane jest poprzez analizy rynku oraz analizy opłacalności wykonywane przez własny Dział Fuzji i Przejęć oraz ekspertyzy wyspecjalizowanych firm doradczych.

Podstawową formą działalności Emitenta jest świadczenie usług. **Ryzyko nieprawidłowej wyceny robót budowlano-montażowych** jest zmniejszane poprzez prace Komitetu Cenowego, ciała doradczego Zarządu Spółki, którego zadaniem jest kontrola przestrzegania obowiązujących w Spółce zasad sporządzania ofert dla umów o średniej i dużej wartości.

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

**Ryzyko gwarancji kontraktów.** Przy podpisywaniu umowy, Polimex-Mostostal jako główny wykonawca, zobligowany jest przedstawiać gwarancję dobrego wykonania umowy, której wysokość średnio wynosi 10% wartości kontraktu. Spółka na wstępie przyjmuje to ryzyko na siebie, jednak, w miarę zlecenia części prac podwykonawcom, przenosi część tego ryzyka na nich, zobowiązując ich do przedstawiania gwarancji obejmujących zakres prac przez nich przeprowadzanych. W razie braku możliwości przedstawienia zabezpieczenia w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych ze strony podwykonawców, rozliczenie odbywa się z potrąceniem kwoty kaucji gwarancyjnej. W ten sposób Spółka przesuwa proporcjonalną część ryzyka dobrego wykonania na podwykonawców.

**Ryzyko cen surowców.** Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę jest uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym ww. ryzyko jest posiadanie przez Emitenta zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). W odniesieniu do zaopatrzenia w stopy cynku Emitent 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 okresie dekoniunktury, jaką obserwowano na rynku europejskim w latach 2009-2011, nastąpiło przesunięcie popytu z wysokiej jakości, relatywnie drogich usług cynkowania na tańsze metody zabezpieczania antykorozyjnego, w tym na malowanie konstrukcji. Aby zminimalizować efekt przesunięcia popytu na spadek poziomu przychodów Emitent wzbogaca swoją ofertę, prowadzi działania marketingowe promujące wysoką jakość świadczonych usług, dostosowuje ceny usług do cen rynkowych.

**Ryzyko pozyskania kwalifikowanej siły roboczej.** Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm budowlanych i montażyowych. Ogólnoświatowy kryzys spowodował

wstrzymanie realizacji szeregu inwestycji oraz przesunięcia terminów rozpoczęcia nowych, co zwiększa podaż wykwalifikowanej kadry oraz firm budowlanych zdolnych do terminowego i właściwego wykonania robót budowlanych i montażowych w ramach podwykonawstwa. Spółka analizuje sytuację na rynku pracy i efektywnie zarządza posiadanymi kadrami. W celu utrzymania wartościowej kadry oraz stałego podnoszenia jej kompetencji, Spółka realizuje programy motywujące.

### **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 Polimex-Mostostal S.A. mogą podlegać fluktuacji na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań cen materiałów, kursów walut i stóp procentowych. Spółka zarządzając ryzykiem, na które jest narażona, dąży do ograniczania zmienności 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 i weksli.

Ryzyko kredytowe jest również ograniczane poprzez zawieranie transakcji z jednostkami sektora publicznego. Znaczny udział w przychodach Spółki stanowią przychody z realizacji umów ze spółkami Skarbu Państwa oraz jednostkami samorządów terytorialnych, co powoduje, że narażenie Polimex-Mostostal S.A. na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Spółka na bieżąco sprawdza kondycję i wiarygodność finansową partnerów handlowych, a ci partnerzy, 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.** Polimex-Mostostal S.A. posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych obligacji opartych o zmienną stopę procentową. Spółka monitoruje sytuację na rynku finansowym, analizuje trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w odpowiednim czasie podjąć decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym dla Spółki wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego.

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

Mając powyższe na względzie, w celu zachowania stabilności i porównywalności wyników finansowych przedsiębiorstwa w poszczególnych okresach sprawozdawczych, Spółka począwszy od 01.10.2008r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego. Stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń umożliwia symetryczne ujmowanie kompensującego się wpływu na wynik

finansowy okresu bieżącego zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej.

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

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

Spółka negocjuje warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. W 2011 roku Spółka konsekwentnie realizowała wdrożone zasady i procedury postępowania mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wyniki działalności przedsiębiorstwa. Przedmiotowa problematyka została szczegółowo opisana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok.

W zakresie walutowych instrumentów pochodnych Spółka aktywnie współpracuje (posiada czynne limity skarbowe) z następującymi bankami: Bank BPH S.A., BGŻ S.A., CA CIB S.A. Oddział w Polsce, Deutsche Bank Polska S.A., DZ Bank Polska S.A., HSBC Bank Polska S.A., Kredyt Bank S.A., PKO BP S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz RBS Bank (Polska) S.A.

### 3.3. Umowy ubezpieczenia

W 2011 roku zakończył się proces „konsolidacji” polis ubezpieczeniowych inkorporowanych spółek z polisami funkcjonującymi w Polimex-Mostostal S.A. Wszystkie polisy wystawione na rzecz inkorporowanych spółek ekspirowały z upływem terminu ich ważności i nie były dalej przedłużane. Nadpłacone składki zostały zwrócone na rachunek Polimex-Mostostal S.A. Majątek inkorporowanych spółek został włączony do majątku Polimex-Mostostal S.A. i objęty ochroną ubezpieczeniową w ramach funkcjonującej polisy majątkowej. Również wszyscy pracownicy delegowani do pracy za granicą zostali objęci funkcjonującą w spółce polisą NNW.

W związku z wygaśnięciem we wrześniu 2011 roku oraz w grudniu 2011 roku wszystkich dotychczasowych umów ubezpieczeniowych (z wyjątkiem umowy ubezpieczeń flotowych ważnej do 20.04.2012r.) zawartych w 2010 roku, zostały wysłane zapytania ofertowe w zakresie nowych ubezpieczeń zakończone podpisaniem nowych umów ubezpieczeniowych i wystawieniem następujących polis z terminem obowiązywania odpowiednio od 01.10.2011r. i od 01.01.2012r.

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł (polisy podstawowa Konsorcjum Generali/Allianz/HDI Asekuracja) oraz polisa „nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 90 mln zł na każde zdarzenie (Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce). W lutym 2012 roku w wyniku pojawiających się coraz częściej żądań Zamawiających odnośnie przedstawienia w składanych ofertach polisy „OC środowiskowej”, został wystawiony Aneks do polisy rozszerzający ochronę ubezpieczeniową o klauzulę „Szkody ekologiczne”. Dodatkowo w maju 2011 roku została wystawiona polisa na prawie angielskim dla kontraktów realizowanych na terenie Wlk. Brytanii przez Charis Insurance UK Limited polisa OC z okresem ważności 12 miesięcy, z sumą ubezpieczenia 5.000.000 funtów brytyjskich,
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Prokurentów i Członków Zarządu tzw. polisa D&O, (Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce.) z sumą ubezpieczenia 20.000.000 zł,
- polisa ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (polisa CAR/EAR). Polisa obejmuje automatycznie ubezpieczeniem kontrakty o terminach realizacji do 48 miesięcy i o wartości do 300.000.000

zł. (konsorcjum TUiR Warta S.A./STU Ergo Hestia S.A./AXA TUiR S.A.). Polisa została wystawiona na okres jednego roku i jest automatycznie przedłużana na okres kolejnych 12 miesięcy pod warunkiem, że wskaźnik szkodowości liczony w procentach jako stosunek kwoty odszkodowań wypłaconych i zarezerwowanych do łącznej kwoty składki przypisanej brutto na koniec 2012 roku nie przekroczy 60%. Dla kontraktów o terminie realizacji dłuższym niż 48 miesięcy lub o wartości wyższej niż 300.000.000 zł. aranżowane będą polisy indywidualne (w dalszym ciągu czynne pozostają polisy indywidualne wystawione na realizowane kontrakty „Budowa autostrady A4 Szarów-Brzesko” o wartości 778,9 mln zł na okres 26.01.2010r. - 25.01.2012r., „Budowa autostrady A1 Stryków-Tuszyn” na kwotę 1.332,5 mln zł na okres 22.12.2010r. – 21.08.2013r. oraz na „Budowa drogi ekspresowej S-69 Bielsko Biala – Żywiec – Zwardoń” na kwotę 866,9 mln zł na okres 19.08.2010r. - 17.12.2012r.). Polisa obowiązuje od 01.01.2012r.,

- polisa ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem, w tym gotówki w kasie i transporcie, sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk, utraty zysku z sumą ubezpieczenia 300.000.000 zł i limitem odpowiedzialności 60.000.000 zł na zdarzenie, maszyn od wszystkich ryzyk, mienia w transporcie krajowym (**polisa majątkowa**) – z Konsorcjum TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia S.A.,
- polisa ubezpieczenia mienia w transporcie międzynarodowym (Cargo) z Chartis Europe S.A. ,
- polisa obowiązkowego ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami RP w ramach polisy „Grupowe Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków w Zagranicznych Podróżach Służbowych” wystawionej przez Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce,
- polisa ubezpieczenia pracowników zatrudnionych na budowach krajowych w ramach polisy „Grupowe Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków” z Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce,
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej (Odpowiedzialność Cywilna z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego) z Konsorcjum Generali TU S.A./HDI Asekuracja TU S.A./ TUiR Allianz Polska SA. z limitem odpowiedzialności 10.000.000 zł (polisa podstawowa) oraz „polisa nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 10.000.000 zł (Konsorcjum TUiR Warta SA/STU Ergo Hestia SA). Obie polisy obowiązują od 01.01.2012r.,
- polisa obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej podmiotów uprawnionych do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A.,

Ponadto w spółce funkcjonowała nadal dwuletnia umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych podpisana z TUiR WARTA S.A. z terminem ważności 21.04.2010r. –20.04.2012r.

Wszystkie nowe umowy ubezpieczenia zostały zawarte na okres 1 roku z terminem ważności odpowiednio do 30.09.2012r. i 31.12.2012r. W kwietniu 2012 roku będzie podpisana nowa umowa ubezpieczeń komunikacyjnych (ubezpieczenia flotowe).

### **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 w Spółce działa w oparciu o przyjęte zasady oraz wewnętrzne uregulowania i składa się z dwóch zasadniczych elementów: kontroli funkcjonalnej wykonywanej przez każdego pracownika w ramach jego obowiązków wynikających z przyjętych procedur oraz kontroli instytucjonalnej wykonywanej przez jednostki kontroli wewnętrznej, których celem jest badanie praktycznego przestrzegania obowiązujących procedur. Kontrola wewnętrzna w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych opiera się o wewnętrzne regulacje zapewniające podział odpowiedzialności, uprawnień i relacji podległości w zakresie przygotowywania poszczególnych części sprawozdań.

Mając na celu zapewnienie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych 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. W Spółce wprowadzono do stosowania Zasady Rachunkowości i Plan Kont oraz dokumentację informatycznego systemu przetwarzania danych księgowych: Obowiązki i uprawnienia administratorów, Wykaz programów komputerowych dopuszczonych do stosowania, Wykaz zbiorów stanowiących księgi rachunkowe, Zasady ochrony danych w systemie, Zasady zapewnienia właściwego stosowania systemu, Zasady nadawania uprawnień w systemie, Zasady wprowadzania zmian do systemu. Za prawidłowość przyjętych i stosowanych w Spółce zasad rachunkowości odpowiada Dyrektor Finansowy i Zarząd Spółki.

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 monitoruje 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. 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 2011 roku audytorzy wewnętrzni dokonywali identyfikacji i analizy ryzyka badanych procesów oraz oceniali adekwatność i skuteczność mechanizmów kontrolnych.

System zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych oparty jest o system uregulowań wewnętrznych, w tym Procedury Zarządzania Ryzykiem, odpowiedzialności służbowej i sposobu podejmowania decyzji przez Zarząd i zapewnia identyfikację i ocenę ryzyka oraz podejmowanie działań wobec zidentyfikowanego na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego. Na zidentyfikowane ryzyka zostały utworzone rezerwy, a zasoby Spółki są objęte kompleksowymi ubezpieczeniami w renomowanych firmach ubezpieczeniowych.

## **4. Organizacja Spółki**

### **4.1. Informacja o posiadanych przez Spółkę Zakładach**

Polimex-Mostostal S.A. ma strukturę wielozakładową, na którą składają się jednostki wewnętrzne zlokalizowane w różnych regionach Polski. Siedzibą Emitenta jest Warszawa. Działalność produkcyjną w zakresie konstrukcji i wyrobów stalowych prowadzą zakłady zlokalizowane w Siedlcach, mające swoje oddziały w Rudniku, Częstochowie i Dębicy. Usługi budowlano-montażowe świadczą zakłady mające główne siedziby w Warszawie, Siedlcach, Stalowej Woli, Szczecinie oraz Lublinie. Roboty drogowe wykonuje zakład zlokalizowany w Katowicach. Realizacją usług na rzecz energetyki w formule generalnego wykonawstwa zajmują się zakłady zlokalizowane w Warszawie, zaś samym wykonawstwem robót oraz produkcją wyposażenia energetycznego - mające siedziby w Lublinie, Krakowie, Rybniku oraz Zielonej Górze. Dodatkowo, zakłady warszawskie posiadają oddziały zlokalizowane w pobliżu stałych odbiorców usług oraz oddział produkcyjny w Łodzi. Usługi w formule generalnego wykonawstwa na rzecz chemii i ochrony środowiska świadczą zakłady zlokalizowane w Warszawie, Krakowie i Płocku, z czego dwa ostatnie posiadają własne warsztaty produkcyjne.

Poza wymienionymi powyżej, w strukturze organizacyjnej Emitenta znajdują się: Zakład Zarządzania Jakością, Zakład Logistyki oraz Zakład Utrzymania Ruchu, świadczące usługi na rzecz pozostałych zakładów Emitenta.

### **4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Polimex-Mostostal S.A.**

W 2011 roku zmiany w podstawowych zasadach zarządzania nie wystąpiły.

### **4.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami**

Polimex-Mostostal S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Oprócz tego, w 2011 roku Spółka weszła w powiązania organizacyjne związane z pozyskaniem a następnie realizacją nowych zleceń. Do najważniejszych z nich należą:

- Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider konsorcjum) oraz Instakon OY, Finlandia, zawarte celem realizacji umowy na zaprojektowanie i wykonanie wielofunkcyjnej hali sportowej dla 6 tysięcy widzów w miejscowości Bacau w Rumunii.
- Konsorcjum firm: Rafako S.A (lider konsorcjum) oraz Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A., zawarte celem pozyskania i późniejszej realizacji umowy z PGE Elektrownia Opole S.A. na „Budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrownia Opole S.A.”.
- Konsorcjum firm: S.C. DRUM ART. S.R.L (lider konsorcjum) oraz Polimex-Mostostal S.A i S.C. MTH CONSULT S.R.L., zawarte celem realizacji umowy na budowę oczyszczalni ścieków w miejscowości Harsowa, Rumunia.

W uzupełnieniu zaprezentowano podstawową strukturę Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania. Zestawienie nie obejmuje spółek likwidowanych, nie prowadzących działalności gospodarczej oraz w których udział Emitenta w kapitałach nie przekracza 2%.

<b>Polimex-Mostostal S.A.</b>		
	<b>Spółki krajowe</b>	<b>Udział</b>
→	Torpol Sp. z o.o. (obecnie Torpol S.A.)	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.	89,62%
→	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. *)	99,96%
→	Moduł System Serwis Sp. z o.o.	100,00%
→	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.	99,57%
→	PxM Projekt Południe Sp. z o.o.	100,00%
→	WBP Zabrze Sp. z o.o.	99,97%
→	Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.	75,00%
→	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)	99,61%
→	Depolma GmbH (Niemcy)	100,00%
→	Energomontaż Magyarorszag (Węgry)	100,00%
→	Grande Meccanica SpA (Włochy)	100,00%
→	Polimex-Mostostal Wschód (Rosja)	100,00%
→	Polimex-Mostostal Ukraina (Ukraina)	100,00%
→	NafIndustriemontage GmbH (Niemcy)	100,00%

#### 4.4. Zatrudnienie

Restrukturyzacja Spółki oraz spowolnienie gospodarcze w otoczeniu przekłada się na spadek zatrudnienia w 2011 roku o 4,4%, w porównaniu ze średnim stanem w 2010 roku.

Spowolnienie gospodarcze w 2011 roku ułatwiło Spółce pozyskiwanie wykwalifikowanych pracowników z rynku pracy. Tym niemniej wciąż trudno było rekrutować inżynierów, w tym zwłaszcza z doświadczeniem w realizacji projektów. Było to wynikiem wciąż dużej liczby, realizowanych w przyspieszeniu, inwestycji w kraju, odpływu ww. kadry poza granice Polski oraz niewystarczającej podaży absolwentów szkół i uczelni technicznych. Spółka angażowała się szczególnie w proces poszukiwań pracowników absolwentów szkół i uczelni. Spadek zatrudnienia w pionie wsparcia jest wynikiem przeprowadzonej restrukturyzacji zaś wzrost ilości pracowników w pionie produkcji wynika ze wzrostu sprzedaży produktów i usług.

Strukturę zatrudnienia w 2011 roku w Spółce przedstawia poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Zmiana 2011r. / 2010r.	Stan zatrudnienia *)	
		2011r.	2010r.
Zarząd jednostki dominującej	0,0%	4	4
Pion wsparcia	-64,6%	411	1 162
Pion produkcji	3,3%	9 474	9 173
<b>Ogółem</b>	<b>-4,35%</b>	<b>9 889</b>	<b>10 339</b>

\*) przeciętne zatrudnienie w etatach z uwzględnieniem spółek inkorporowanych.

#### 4.5. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Emitenta 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. działał 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. W dniu 29 lutego 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wprowadziło zmiany do Statutu Spółki, w tym dotyczące zasad wyboru członków Zarządu oraz trybu ustalania zakresu obowiązków jego poszczególnych członków. Sprawa ta szerzej została omówiona w Rozdziale 9 niniejszego Sprawozdania. W okresie sprawozdawczym obowiązywały zasady przedstawione w poniższym akapicie.

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

członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Zarząd oraz poszczególni członkowie Zarządu nie mogą podejmować decyzji o emisji lub wykupie akcji. Posiedzenia Zarządu Polimex-Mostostal S.A. w 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., 2.04.2011r., 6.04.2011r., 12.04.2011r., 28.04.2011r., 13.05.2011r., 25.05.2011r., 3.06.2011r., 9.06.2011r., 14.06.2011r., 29.06.2011r., 07.07.2011r., 22.07.2011r., 28.07.2011r., 12.08.2011r., 23.08.2011r., 05.09.2011r., 16.09.2011r., 23.09.2011r., 28.09.2011r., 10.10.2011r., 18.10.2011r., 26.10.2011r., 04.11.2011r., 23.11.2011r., 09.12.2011r., 15.12.2011r., 21.12.2011r. i 29.12.2011r. Na wskazanych posiedzeniach, Zarząd podjął uchwały w sprawach dotyczących między innymi: zatwierdzenie planu finansowego Grupy Kapitałowej, rozliczenia połączenia ze spółkami zależnymi, ustalenia ujednoliconego tekstu Statutu Spółki, ustanawiania prokur, poręczania kredytów, udzielania pożyczek, przekazywania i sprzedaży nieruchomości, darowizn.

W okresie od dnia 01.01.2011r. do 29.02.2012r. **Rada Nadzorcza Spółki** działała w następującym składzie:

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

W dniu 29.02.2011r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. podjęło uchwały o numerach od 4 do 10 dokonując następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza nie ukonstytuowała się w nowym składzie. Rada została wybrana na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Rady wygasają najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni, pełny rok obrotowy pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działają dwa komitety - Komitet Audytowy, będący ciałem doradczym i opiniotwórczym oraz Komitet Wynagrodzeń, będący ciałem doradczym. W okresie od dnia 01.01.2011r. do dnia 29.02.2012r. **Komitet Audytowy** działał w następującym składzie:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Komitet Audytowy w nowym składzie się nie ukonstytuował.

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 okresie od dnia 01.01.2011r. do dnia 29.02.2012r. **Komitet Wynagrodzeń** działał w następującym składzie:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Komitet Wynagrodzeń w nowym składzie się nie ukonstytuował.

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

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

#### **4.6. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie**

W 2010 roku zawarto nowe umowy o zarządzanie na następną kadencję zarządu., w których nie zmieniono (w stosunku do wcześniej obowiązujących) warunków rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

#### **4.7. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących**

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

#### **4.8 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Emitenta**

Dokonywanie zmian w Statucie Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Zadaniem Rady Nadzorczej jest opiniowanie projektów zmian Statutu Spółki oraz ustalanie jego jednolitej treści.

#### **4.9 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest najwyższym organem Spółki właściwym do podejmowania kluczowych uchwał dotyczących ustroju i funkcjonowania Spółki. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, corocznie do dnia 30 czerwca roku następnego po roku obrotowym. Rada Nadzorcza ma prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie uczynił tego w terminie określonym powyżej oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o ile uzna to za wskazane, a Zarząd tego nie uczynił w ciągu 14 dni od zgłoszenia wniosku przez Radę Nadzorczą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia zwołuje Zarząd w razie potrzeby z własnej inicjatywy, bądź na wniosek Rady Nadzorczej albo na żądanie akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 5% kapitału zakładowego, w terminie 30 dni od daty złożenia pisemnego wniosku Zarządowi. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą również zwołać akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Stosowny wniosek powinien zostać zgłoszony Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Wniosek powinien zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Wniosek może zostać złożony w postaci elektronicznej. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji. W dniu 29.02.2012r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wprowadziło zmiany do treści § 30 Statutu Spółki dotyczącego trybu zwoływania Walnych Zgromadzeń, o czym Emitent powiadomił w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 29.02.2012r.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielanie członkom Rady Nadzorczej i Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- dokonywanie zmian w Statucie Spółki,
- podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
- tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
- zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- wyrażanie zgody na emisję obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz na ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- ustalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę i określenia warunków takiego umorzenia,
- podejmowanie uchwał w sprawie połączenia, rozwiązania i likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów,
- rozpatrywanie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy.

## 5. Akcjonariat

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

W dniu 31.12.2012r., stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące / zarządzające Spółką przedstawiał się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna liczba posiadanych akcji
Członek Zarządu	3.820.350 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 3.820.350 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Członek Zarządu	1.939.075 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 1.939.075 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
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 akcje na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 5.855.973 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA *)
1.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	64 586 526	12,39%
2.	Pioneer Pekao Investment Management S.A. - <b>wszyscy Klienci</b> w tym: <i>Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty</i>	51 859 290  48 590 927	9,95%  9,32%
3.	Polimex Cekop-Development Sp. z o.o.**	13 152 500	2,52%
4.	Pozostali akcjonariusze	391 555 760	75,14%
<b>Liczba akcji wszystkich emisji</b>		<b>521 154 076</b>	<b>100,00%</b>

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

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

### 5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

W 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 Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

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

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

W Polimex-Mostostal S.A. 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 roku obrotowym 2011 Polimex-Mostostal S.A. nie nabywał akcji własnych.

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

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

## 5.8. System kontroli programu akcji pracowniczych

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

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

Na 31.12.2011r. saldo rezerwy ujętej w kapitale rezerwowym Emitenta z tytułu obu ww. programów wynosi 32.086 tys. zł (na 31.12.2010r. – 33.221 tys. zł).

## 5.9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 31.12.2011r. Polimex-Mostostal S.A. 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 138.283,0 tys. zł. Poniżej zamieszczona została informacja o największym postępowaniu w grupie wierzytelności:

Pozwany: Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.; wartość przedmiotu sporu: 62.546.236,67 zł; przedmiot sporu: oznaczenie wysokości świadczenia wynagrodzenia; data wszczęcia postępowania: 4 grudnia 2009 roku.

Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 42.809,0 tys. zł.

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

## 6. Ochrona środowiska

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

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

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

W dniach 27.06-01.07.2011r. odbył się w Spółce audyt recertyfikujący na zgodność z normą ISO 14001:2004. Audyt potwierdził, że Spółka jest zarządzana według najwyższych ekologicznych standardów, a wykonywany proces produkcyjny gwarantuje dbałość o otaczające środowisko naturalne poprzez zmniejszanie zużycia energii i materiałów, poprawę gospodarki odpadami oraz minimalizację emisji zanieczyszczeń. System kształtuje ekologiczną świadomość załogi, gwarantuje przestrzeganie wymagań prawnych ochrony środowiska, zmniejsza ryzyko kar i doskonali swą ekologiczną wiarygodność. W 2011 oku. Polimex-Mostostal S.A. nie był obciążony żadnymi karami z tytułu przekroczenia norm określonych w przepisach ochrony środowiska.

## **7. Informacja nt. podmiotu, z którym Spółka zawarła 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 ..... 353.198 zł,
- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2011 rok ..... 0 zł,
- z tytułu usług doradztwa podatkowego ..... 5.000 zł,
- z tytułu pozostałych usług ..... 2.818 zł.

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 rok ..... 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.

W 2012 roku, do daty publikacji niniejszego sprawozdania, wypłacono audytorowi (netto):

- z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2011 rok ..... 0 zł,
- z tytułu pozostałych usług ..... 0 zł.

## 8. Pozostałe, istotne zdarzenia w roku obrotowym mające wpływ na działalność jednostki

- 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 warranty 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.
- W okresie sprawozdawczym stan posiadania akcji Emitenta przez klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM) ulegał zmianom. Na dzień 28.01.2011r. wszyscy klienci PPIM posiadali łącznie 52.490.792 sztuk akcji, co stanowiło 10,07% kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A. W dniu 17.03.2011r. Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty, klient PPIM, posiadał 52.139.059 sztuk akcji, co stanowi 10,005% kapitału zakładowego Emitenta. Na dzień 22.11.2011r. stan posiadania akcji przedstawiał się następująco:
  - wszyscy klienci PPIM posiadali łącznie 51.859.290 sztuk akcji, co stanowiło 9,95% kapitału zakładowego, w tym:
  - wszyscy klienci Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (klienta PPIM) posiadali 50.337.318 sztuk akcji, co stanowiło 9,66% kapitału zakładowego, w tym:
  - Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty, (klient Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.), posiadał 48.590.927 sztuk akcji, co stanowiło 9,32% kapitału zakładowego.Szczegółowe informacje dotyczące ww. zmian zawierają raporty bieżące Emitenta: nr 15/2011 z dnia 04.02.2011r., nr 22/2011 z dnia 24.03.2011r. oraz nr 67/2011 z dnia 22.11.2011r.
- W okresie sprawozdawczym, stan posiadania akcji Emitenta przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (Aviva OFE) ulegał kilkakrotnym zmianom i wynosił:
  - w dniu 07.02.2011r. Aviva OFE posiadał 52.224.329 sztuk akcji, co stanowiło 10,03% kapitału zakładowego,
  - w dniu 27.04.2011r. Aviva OFE posiadał 51.872.954 sztuk akcji, co stanowiło 9,95% kapitału zakładowego,
  - w dniu 16.11.2011r. Aviva OFE posiadał 24.245.518 sztuk akcji, co stanowi 4,65% kapitału zakładowego.Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji są zawarte w raportach bieżących Emitenta: nr 16/2011 z dnia 07.04.2011r., nr 28/2011 z dnia 05.05.2011r. oraz nr 66/2011 z dnia 22.11.2011r.
- W okresie sprawozdawczym, stan posiadania akcji Emitenta przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE) ulegał zmianom i wynosił:
  - w dniu 02.02.2011r. ING OFE posiadał 52.655.519 sztuk akcji, co stanowiło 10,10% kapitału zakładowego,
  - w dniu 28.12.2011r. ING OFE posiadał 64.586.526 sztuk akcji, co stanowiło 12,39% kapitału zakładowego.

Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji są zawarte w raportach bieżących Emitenta: nr 71/2011 z dnia 05.12.2011r. oraz nr 75/2011 z dnia 29.12.2011r.

- 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 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. Emitent planuje wznowienie realizacji kontraktów w drugiej połowie 2012 roku.
- Dnia 19 sierpnia 2011 roku, Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy uchwał o numerach 67, 68 i 69 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. oraz przyjął jego tekst jednolity.

## **9. Zdarzenia istotne dla działalności jednostki jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

Poza omówionymi wcześniej, w okresie od zakończenia 2011 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, miały miejsce następujące zdarzenia istotne dla działalności Emitenta:

- Podpisanie w dniu 15.02.2012r. przez konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (lider konsorcjum) oraz Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A., kontraktu na realizację zadania inwestycyjnego pod nazwą „Budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrownia Opole S.A.”. Wartość zakontraktowanych prac wynosi 9.397,0 mln zł netto, z czego ok. 42% przypada na Polimex-Mostostal S.A.
- Podpisanie w dniu 8.02.2012r. umowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Lubelskiego na wykonanie dwóch budynków tj. Lubelskiego Centrum Konferencyjnego oraz siedziby Urzędu Marszałkowskiego w Lublinie na łączną kwotę 117,8 mln zł (brutto).
- Podpisanie w dniu 24.02.2012r. umowy z E.ON Energie Odnawialne na budowę farmy wiatrowej na kwotę 75,0 mln zł (brutto).
- W dniu 29 lutego 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. zwołane na żądanie Akcjonariusza Spółki ING Otwarty Fundusz Emerytalny. Zgromadzenie podjęło uchwały w następujących sprawach:
  - Odnośnie Rady Nadzorczej
    - (i) odwołano następujące osoby: Kazimierz Klęk, Mieczysław Puławski, Andrzej Szumański
    - (ii) powołano następujące osoby: Andrzej Bartos, Paweł Dłużniewski, Dariusz Formeła, Dariusz Krawczyk
    - (iii) Powyższe osoby zostały powołane na okres wspólnej kadencji
    - (iv) Do końca wspólnej kadencji Rada Nadzorcza ma liczyć 7 członków.
  - Zmian treści Statutu Spółki
    - (i) w zakresie doprecyzowania zapisów dotyczących procedur zwoływania Walnych Zgromadzeń (§ 30 Statutu)
    - (ii) w zakresie zmiany procedury wyboru Zarządu przez Radę Nadzorczą (§ 42 Statutu)
    - (iii) w zakresie uprawnienia do reprezentowania Spółki (§ 46 Statutu).
  - Ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

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

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

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

Zmiany Statutu Spółki, o których mowa powyżej, zostały zarejestrowane w dniu 13.03.2012r. w Krajowym Rejestrze Sądowym.

## **Zarząd Polimex-Mostostal S.A.**

**Konrad Jaskóła**  
Prezes Zarządu

**Aleksander Jonek**  
Wiceprezes Zarządu

**Grzegorz Szkopek**  
Wiceprezes Zarządu

**Zygmunt Artwik**  
Wiceprezes Zarządu