

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU**



Warszawa, 30 sierpnia 2013 roku

Spis treści

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal	5
1.1. Przychody i ich struktura	8
1.2. Podstawowe produkty i usługi	9
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	10
1.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	10
1.5. Inwestycje – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	11
1.6. Inwestycje kapitałowe	11
1.6.1. <i>Zmiany w portfelu inwestycyjnym</i>	11
1.6.2. <i>Plany inwestycyjne</i>	13
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>	13
1.7. Informacje o zawartych umowach istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	13
2. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	15
2.1. Wyniki	15
2.2. Wielkość i struktura aktywów	18
2.3. Wielkość i struktura pasywów	19
2.4. Płynność finansowa	21
2.5. Ocena wskaźnikowa	22
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach i wyemitowanych obligacjach	23
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach	27
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych	28
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej	31
2.10. Opis istotnych kwestii finansowych mających wpływ na ocenę zdolności Spółki do kontynuowania dotychczasowej działalności gospodarczej	37
2.11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	37
2.12. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego	37
2.13. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy	37

3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta.....	37
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	37
3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka stopy procentowej i walutowego oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	43
3.3. Umowy ubezpieczenia.....	45
3.4. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	46
4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta.....	48
4.1. Struktura Grupy Kapitałowej.....	48
4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej.....	50
4.3. Zatrudnienie	52
4.4. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej oraz ich komitetów, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	57
4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....	61
5. Akcjonariat.....	61
5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Polimex-Mostostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	61
5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.	61
5.3. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	62
5.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.....	63
5.5. 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	63
5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej	63
5.7. System kontroli programu akcji pracowniczych.....	63

5.8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	64
6. Ochrona środowiska.....	65
7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych.....	67
8. Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2013 roku mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.....	67
9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jakie nastąpiły po 30 czerwca 2013 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	69

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal

Polimex-Mostostal S.A. jest firmą inżynieryjno-budowlaną, aktywną na rynku od 1945 roku. W okresie sprawozdawczym Emitent, wraz ze spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową, kontynuował dotychczasową działalność gospodarczą. Na zasadach generalnego wykonawstwa świadczył usługi dla branży energetycznej, chemicznej, rafineryjno-petrochemicznej, ochrony środowiska oraz budownictwa przemysłowego, infrastrukturalnego i ogólnego. Wznosił kompletne obiekty przemysłowe, modernizował istniejące linie technologiczne oraz prowadził serwis urządzeń produkcyjnych. Działalność budowlana obejmowała takie obszary jak realizacja dużych inwestycji w zakresie budownictwa drogowego, kolejowego oraz ogólnego, zarówno w odniesieniu do obiektów użyteczności publicznej, jak i powierzchni biurowych, magazynowych i handlowych.

Dzięki znacznemu potencjałowi produkcyjnemu oraz nowoczesnemu parkowi maszynowemu, Grupa Emitenta zachowała pozycję wiodącego i cenionego producenta oraz eksportera konstrukcji i wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych. W okresie sprawozdawczym Emitent świadczył także usługi w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, głównie metodą cynkowania ogniowego.

Poza Polską, Grupa Emitenta pozostawała aktywna na rynkach zagranicznych, głównie w krajach Unii Europejskiej oraz na Ukrainie, sprzedając tam znaczną część produkowanych wyrobów i konstrukcji stalowych oraz realizując usługi budowlane i montażowe.

Podstawową formą działalności Emitenta pozostaje świadczenie usług w formule generalnego wykonawcy, przy czym konsekwentnym zmianom podlega struktura portfela inwestycyjnego. Coraz większego znaczenia nabiera realizacja dużych oraz bardzo dużych projektów inwestycyjnych na potrzeby przemysłu.

W okresie sprawozdawczym, Grupa Kapitałowa działała w pięciu segmentach operacyjnych: energetyka i chemia, budownictwo ogólne, budownictwo infrastrukturalne, produkcja oraz serwis.

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

W branży chemicznej Grupa oferuje generalne wykonawstwo obiektów produkcyjnych dla zakładów chemicznych i rafineryjnych, wytwórni biopaliw oraz infrastruktury do przesyłu i magazynowania gazu i paliw płynnych. Dodatkowo świadczy usługi w zakresie dostaw i montażu specjalistycznych instalacji produkcyjnych oraz dostarcza wszelkiego typu zbiorniki, rurociągi, piece technologiczne i tym podobne wyposażenie. Specjalizuje się w prowadzeniu remontów linii technologicznych na terenie zakładów prowadzących w tym samym okresie działalność produkcyjną, co wymaga zachowania szczególnego reżimu technologicznego.

Do segmentu chemia zaliczana jest również działalność Emitenta w zakresie ochrony środowiska. Oferta dla sektora ochrony środowiska obejmuje budowę lub rozbudowę kompletnych oczyszczalni ścieków oraz zakładów unieszkodliwiania odpadów komunalnych i przemysłowych.

Polimex-Mostostal produkuje szeroką gamę wyrobów zarówno dla klientów krajowych jak i zagranicznych. Wytwarzane są konstrukcje stalowe dla energetyki, petrochemii, hutnictwa, przemysłu wydobywczego, telekomunikacji, drogownictwa oraz do budowy hal, centrów handlowych, obiektów sportowych i użyteczności publicznej. Oferta obejmuje szeroki asortyment konstrukcji nośnych i obudów dla budownictwa kubaturowego i przemysłowego, elementy mostów, wiaduktów i kładek. Ponadto spółki Grupy oferują dostawy rurociągów ciśnieniowych do transportu mediów płynnych, zaś Emitent specjalizuje się w produkcji krat pomostowych, systemów regałowych oraz elementów szalunków budowlanych. Spółka dysponuje nowoczesnymi technologiami w zakresie produkcji oraz montażu stalowych konstrukcji kubaturowych stosowanych przy wznoszeniu biurowców, powierzchni handlowych, magazynów oraz obiektów sportowych. Dodatkowo realizuje dostawy wraz z montażem konstrukcji stalowych na potrzeby przemysłu, w pierwszej kolejności energetyki i chemii.

Działalność Grupy w zakresie budownictwa infrastrukturalnego obejmuje realizację kontraktów drogowych i kolejowych wraz z pełną infrastrukturą techniczną. Budowę dróg i autostrad realizuje Polimex-Mostostal S.A., zaś roboty kolejowe prowadzi spółka zależna Torpol SA. Znacząca część dostaw pochodzi z własnych wytwórni, co zostało wcześniej opisane w prezentacji segmentu produkcja. Kontrakty o dużych wartościach najczęściej realizowane są w układzie konsorcjalnym.

W branży budownictwa ogólnego działalność Grupy koncentruje się na wznoszeniu różnego typu obiektów użyteczności publicznej oraz przeznaczonych na cele komercyjne. Oferta Polimex-Mostostalu obejmuje również projektowanie i dostawy obiektów realizowanych na bazie konstrukcji stalowych. Podstawowym systemem realizacji jest wykonawstwo „pod klucz”, zarówno w roli generalnego wykonawcy, jak też generalnego realizatora inwestycji (GRI) lub dewelopera. Polimex-Mostostal oferuje realizację dużych i skomplikowanych obiektów, a także specjalistycznych robót we współpracy z innymi podmiotami Grupy Kapitałowej oraz w konsorcjach z wypróbowanymi partnerami.

Segment serwis oferuje kompleksowe usługi budowlane i modernizacyjne obiektów produkcyjnych i instalacji dla zakładów chemicznych, rafinerii, petrochemii i energetyki. Zakres usług to: prefabrykacja i montaż pieców rafineryjnych, dostawa i montaż konstrukcji stalowych, zbiorników magazynowych oraz rurociągów technologicznych, zabezpieczenia antykorozyjne, produkcja aparatów (np. reaktorów, wymienników, kotłów, kolumn destylacyjnych), prace konstrukcyjno-montażowe na obiektach przemysłowych, remonty i utrzymanie ruchu zakładów różnych branż przemysłowych przy użyciu najnowszych technologii. Ponadto oferowany jest kompleksowy zakres usług w zakresie projektowania, modernizacji instalacji kotłowni, ciepłowni gazowych i olejowych oraz innych instalacji przemysłowych.

Sytuacja finansowa Emitenta pozostawała w I półroczu 2013 roku napięta. W celu poprawy sytuacji Spółka konsekwentnie realizowała restrukturyzację operacyjną, zmierzającą do znaczącej redukcji kosztów funkcjonowania oraz istotnej poprawy zarządzania kontraktami.

Trwał proces optymalizacji zatrudnienia, którego celem jest dopasowanie poziomu i struktury zatrudnienia do aktualnej sytuacji ekonomicznej Grupy Kapitałowej. Realizowane były

programy zwolnień grupowych, które obejmowały pracowników zatrudnionych w różnych lokalizacjach i na różnych stanowiskach, w tym w szczególności znaczącą grupę pracowników na stanowiskach nieprodukcyjnych, dyrektorskich i kierowniczych.

Powołano jednostkę kontrolingową dedykowaną analizom i weryfikacji budżetów kontraktów długoterminowych, raportującą bezpośrednio do Zarządu. Do jej zadań między innymi należy: koordynacja i wdrożenie ujednoliconego procesu zarządzania projektami w ramach Spółki; bieżąca weryfikacja i poprawa modelu planowania oraz ujednolicenie procedur raportowania o realizowanych kontraktach; organizacja regularnych przeglądów statusu kluczowych kontraktów długoterminowych; weryfikacja postępu rzeczowego kluczowych projektów w odniesieniu do zaawansowania kosztowego; niezależna weryfikacja składanych ofert. Dodatkowo wzmocniono funkcję kontroli wewnętrznej o zespół dokonujący kontroli wykonania budżetów projektów i stosowania wymaganych procedur.

W I półroczu 2013 roku postępowaly prace nad przebudową struktury organizacyjnej. Nowa, przejrzysta struktura ma za zadanie bardziej efektywnie wspierać działalność firmy w strategicznych segmentach.

Spółka jest także w trakcie dokonywania zmian na poziomie systemów i w zakresie definiowania raportów w dostępnych narzędziach IT, aby umożliwić bieżącą koordynację i weryfikację wykonania planu.

W ramach programu restrukturyzacji Spółki, wynikającego z ustaleń umowy restrukturyzacyjnej podpisanej z wierzycielami od grudnia ubiegłego roku do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania realizowana była sprzedaż aktywów nie mających kluczowego znaczenia dla działalności podstawowej Grupy Kapitałowej, w szczególności:

- sprzedano spółkę Energomontaż-Północ Gdynia wraz z nieruchomością portową w Gdyni, na terenie której spółka prowadzi działalność,
- zrealizowano transakcję sprzedaży zakładu produkcji transformatorów ZREW z siedzibą w Łodzi,
- sprzedano spółkę Fabryka Kotłów Sefako S.A.,
- sfinalizowano sprzedaż dwóch zakładów zabezpieczeń antykorozyjnych, zlokalizowanych w Częstochowie i Dębicy.

Ponadto realizowane są dziania mające na celu sprzedaż ponad 50 należących do Polimexu-Mostostalu nieruchomości o znaczącym potencjale deweloperskim.

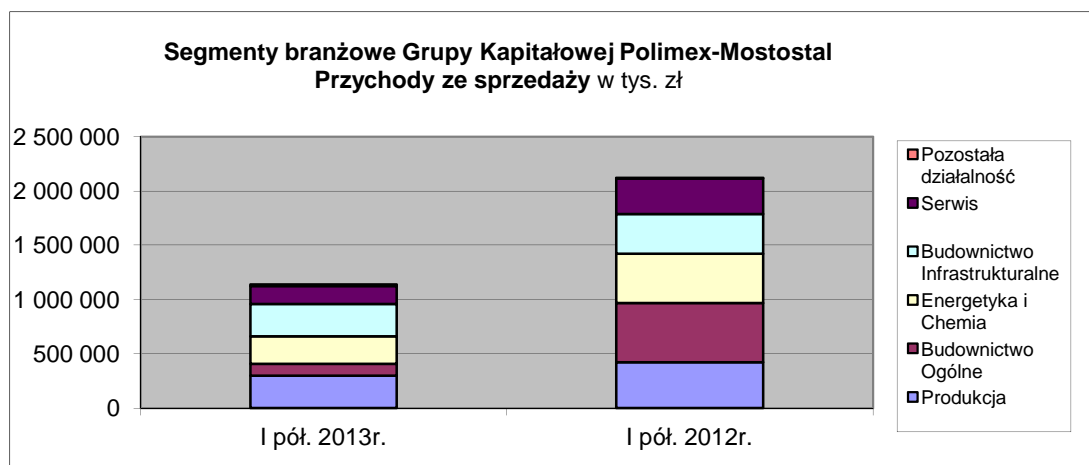
1.1. Przychody i ich struktura

W okresie I pół. 2013 r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1.139.188 tys. zł (spadek w wys. 46,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.). Na wolumen sprzedaży Grupy w I pół. 2013 r. miały wpływ: (i) niekorzystne warunki atmosferyczne spowodowane przedłużającym się sezonem zimowym, skutkującym brakiem możliwości przeprowadzenia w tym okresie części robót budowlano-montażowych, (ii) pogorszenie ogólnej koniunktury w budownictwie, (iii) opóźnienia w realizacji kontraktów w obszarze energetyki (roboty energetyczne nie weszły w fazę realizacji przychodów), (iv) zmniejszenie zamówień w zakresie serwisu przemysłowego związane z utrzymaniem ruchu, bieżącymi remontami i konserwacją, pracami awaryjnymi, remontami i modernizacją, montażem kotłów parowych, wodnych oraz turbin kondensacyjnych, ciepłowniczych i przemysłowych wraz z urządzeniami pomocniczymi, także z regulacją układów automatyki przemysłowej.

W okresie I pół. 2013 r. segmenty operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta uczestniczyły w sprzedaży w następującej wysokości:

Segment	Zmiana I pół. 2013r. / I pół. 2012r.	I pół. 2013r.		I pół. 2012r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	-29,3%	298 126	26,2%	421 924	19,9%
Budownictwo Ogólne	-79,9%	109 363	9,6%	545 306	25,7%
Energetyka i Chemia	-44,3%	253 787	22,3%	455 423	21,5%
Budownictwo Infrastrukturalne	-18,9%	297 407	26,1%	366 709	17,3%
Serwis	-49,6%	165 251	14,5%	327 886	15,4%
Pozostała działalność	186,5%	15 254	1,3%	5 324	0,3%
Razem przychody ze sprzedaży	-46,3%	1 139 188	100,0%	2 122 572	100,0%

Największy udział w sprzedaży miał Segment Produkcja – 26,2% (spadek wartości sprzedaży o 29,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.; po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez spółkę EPN Gdynia, Zakład Transportu i Coifer Impex spadek o 12,4%), Budownictwo Infrastrukturalne – 26,1% (spadek sprzedaży o 18,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.), , następnie Energetyka i Chemia – 22,3% (spadek wartości sprzedaży o 44,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.; po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez GK Sefako spadek o 25,3%), Serwis – 14,5% (spadek wartości sprzedaży o 49,6% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.; oraz Budownictwo Ogólne – 9,6% (spadek sprzedaży o 79,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.).



1.2. Podstawowe produkty i usługi

W pierwszej połowie 2013 roku, w wyniku sprzedaży części zorganizowanych przedsiębiorstwa oraz kilku spółek zależnych, zakres działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal uległ zmniejszeniu w porównaniu z poprzednim okresem i w podstawowych asortymentach obejmował:

- przygotowywanie studiów i analiz przedprojektowych oraz sporządzanie dokumentacji projektowej wstępnej i wykonawczej;
- kompleksową obsługę procesu inwestycyjnego, kompletację dostaw wyposażenia oraz instalacji przemysłowych;
- generalne wykonawstwo obiektów przemysłowych i użyteczności publicznej, dróg i szlaków kolejowych;
- montaż urządzeń specjalistycznych, zwłaszcza na potrzeby branży chemicznej i energetycznej;
- usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi zakładów przemysłowych;
- wytwórstwo konstrukcji stalowych na potrzeby budownictwa przemysłowego, głównie energetyki i petrochemii;
- produkcję, dostawy i montaż konstrukcji stalowych stosowanych przy wznoszeniu centrów handlowych, hal magazynowych, obiektów sportowych i użyteczności publicznej, stacji paliw i terminali magazynowych; Grupa wykonuje zlecenia stosując własne, stypizowane rozwiązania techniczne bądź według indywidualnych projektów klientów;
- 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 włączów oraz stopnie schodów;
- produkcję i dostawy systemów regałowych, palet i kontenerów do transportu różnego typu produktów oraz szeroki wachlarz akcesoriów budowlanych, w tym podpór budowlanych służących do wznoszenia stropów;
- usługi w zakresie zabezpieczania antykorozyjnego konstrukcji stalowych poprzez:
 - cynkowanie ogniowe (zanurzeniowe),
 - system Duplex (cynkowanie + malowanie metodą hydrodynamiczną),
 - malowanie metodą hydrodynamiczną.

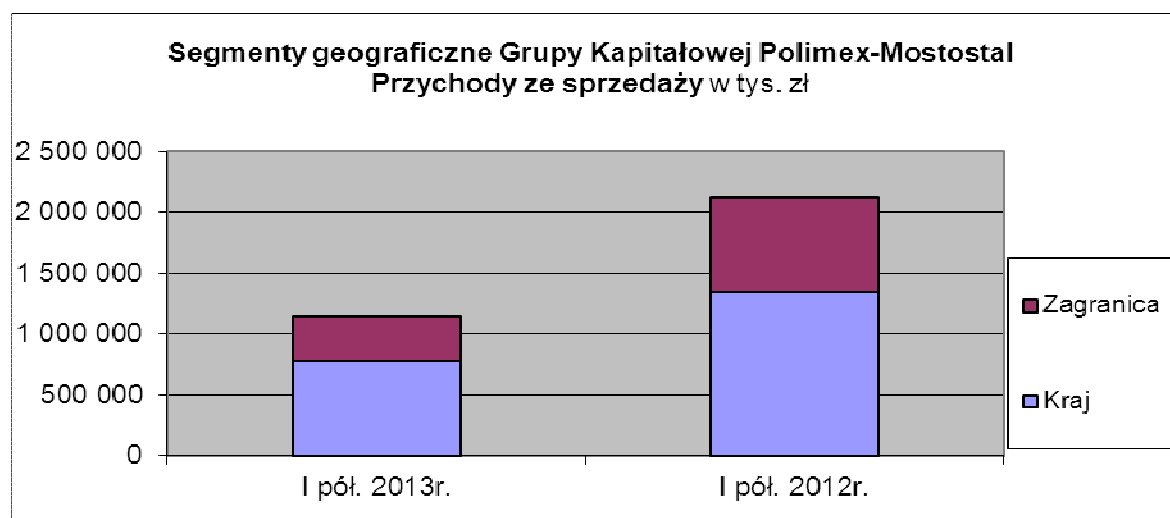
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Wartość i **struktura geograficzna sprzedaży** Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w okresie I pół. 2013 r. przedstawiała się następująco:

tys. zł

Rynek	Zmiana I pół. 2013r. / I pół. 2012r.	I pół. 2013r.		I pół. 2012r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	-42,5%	772 571	67,8%	1 344 495	63,3%
Zagranica	-52,9%	366 617	32,2%	778 077	36,7%
Razem przychody ze sprzedaży	-46,3%	1 139 188	100,0%	2 122 572	100,0%

W porównaniu do okresu I pół. 2012r. zaobserwowano bardzo podobną strukturę sprzedaży w podziale na kraj i zagranicę. Podstawowym rynkiem Grupy Polimex-Mostostal S.A. w okresie I pół. 2013r. był rynek krajowy, na którym zrealizowano 67,8% przychodów ze sprzedaży ogółem.



Główni odbiorcy **jednostki dominującej** w I półroczu 2013 r. to: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, ENEA Wytwarzanie S.A., Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., Stadion w Zabrze Sp. z o.o., Wartsila Finland Oy Power Plants – Finlandia, PGE Górnictwo i Energetyka S.A., Saipem S.p.A – Włochy, Gmina Miasta Gdańsk, TAURON Wytwarzanie S.A., Brista 2 KB – Szwecja, Gmina Miasta Tychy.

Główni dostawcy jednostki dominującej w I półroczu 2013 r. to: Energoprojekt Katowice S.A., Drozapol-Profil S.A., Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż-1, Bobrek Sp. J., Glencore International AG – Szwajcaria, Daewoo International Corporation, ThyssenKrupp Energostal S.A., Izomar Sweden Filial c/o – Szwecja, Gazomet Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o., Metalplast Stolarka Sp. z o.o., Salzgitter Mannesmann Stahlhandel.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Torpol** w I półroczu 2013 r. to: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Trakcja-Tiltra S.A. oraz Zarząd Dróg i Transportu z siedzibą w Łodzi.

Główni dostawcy grupy kapitałowej Torpol w I półroczu 2013 r. to: ALUSTA S.A., Thales Polska Sp. z o.o., PKP Energetyka S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Lublinie, EXPOL S.A., Vossloh COGIFER POLSKA S.A., Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ELEKTRO-TEL-BUD Robert Mąka i Nordkam Sp. z o.o.

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 pierwszej połowie 2013 roku przez Emitenta oraz jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych, a ich charakter wynikał z prowadzonej działalności operacyjnej.

1.5. Inwestycje – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w I półroczu 2013 r. osiągnęły poziom 14.074 tys. zł. Przeważającą część stanowiły środki trwałe w budowie (37,6%) oraz nakłady na maszyny i urządzenia (32,3%).

I półrocze 2013r.	tys. zł	
Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe	Wartość	Udział
Grunty i budynki	1 628	11,6%
Maszyny i urządzenia	4 551	32,3%
Środki transportu	1 165	8,3%
Inne środki trwałe	458	3,3%
Środki trwałe w budowie z uwzględnieniem zaliczek	5 293	37,6%
Razem	13 095	93,0%
Inwestycje w wartości niematerialne	979	7,0%
Razem rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	14 074	100,0%

1.6. Inwestycje kapitałowe

1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

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

- W dniu 31.01.2013 r. zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające określone w umowie sprzedaży akcji spółki Fabryka Kotłów Sefako S.A. z siedzibą w Sędziszowie, zawartej w dniu 24.10.2012r. pomiędzy Emitentem a MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, zarządzanym i reprezentowanym przez MS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Za pakiet akcji stanowiący 95,97% kapitałów i głosów na Walnych Zgromadzeniach Sefako S.A. Emitent otrzymał kwotę 49,1 mln zł. MS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest podmiotem zależnym od Agencji Rozwoju

Przemysłu S.A, która to Agencja posiada 22,49% kapitału Emitenta. Po sfinalizowaniu transakcji, Emitent nie posiada akcji Sefako. Szczegółowe informacje są zawarte w Raporcie bieżącym nr 13/2013 z dnia 31.01.2013 r.

- W dniu 07.03.2013 r. zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające określone w umowie sprzedaży udziałów spółki Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, zawartej w dniu 24.10.2012 r. pomiędzy Emitentem a MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty a siedzibą w Warszawie, zarządzanym i reprezentowanym przez MS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Za pakiet udziałów stanowiący 99,99% kapitału i głosów na Zgromadzeniu Udziałowców Energomontażu-Północ Gdynia Sp. z o.o. Emitent otrzymał kwotę 41,2 mln zł. MS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest podmiotem zależnym od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A., która to Agencja posiada 22,49% kapitału Emitenta. Po sfinalizowaniu transakcji Emitent nie posiada udziałów Energomontażu-Północ Gdynia. Szczegółowe informacje są zawarte w raporcie bieżącym nr 30/2013 z 08.03.2013 r.
- W dniu 5.04.2013 r. Emitent zawarł z Panem Tomaszem Kożuchowskim umowę sprzedaży całości posiadanych udziałów w spółce Zakład Transportu – Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal, Sp. z o.o. za łączną kwotę 1.700,- tys. zł. Przed transakcją Emitent posiadał 100% kapitałów spółki.
- W dniu 11.12.2012 r. Zarząd spółki Zakład Instalacyjno-Budowlany Turbud Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku złożył wniosek o upadłość likwidacyjną w Sądzie Rejonowym dla miasta Płock, Wydział V Gospodarczy w Płocku. W spółce Emitent posiada 100% udziałów. Emitent dokonał w księgach odpisu w kwocie równej 100% wartości udziałów. W dniu 18.04.2013 r. Sąd wydał postanowienie o oddaleniu wniosku ze względu na fakt, że majątek spółki nie wystarczy na pokrycie kosztów postępowania upadłościowego. W dniu 20.05.2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Turbud Sp. z o.o. podjęło uchwałę o postawieniu spółki w stan likwidacji i wyznaczyło likwidatora.
- W dniu 22.04.2013 r. Zarząd spółki Coifer Impex SRL z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia, złożył wniosek o otwarcie procedury upadłości z możliwością reorganizacji w Sądzie Cywilnym w Bukareszcie. Sąd wydał postanowienie o otwarciu procedury w dniu 29.04.2013 r. W spółce Emitent posiada 100% udziałów.
- W dniu 27.05.2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Porty S.A. podjęło uchwałę o postawieniu spółki w stan likwidacji. W dniu 9.05.2013 r., Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku postanowił o wykreśleniu spółki z Krajowego Rejestru Handlowego. Emitent posiadał 40% akcji Porty S.A.
- W dniu 20.05.2013 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Polimex-Cekop Development Sp. z o.o. podjęło uchwałę o otwarciu likwidacji spółki z dniem 31.05.2013 r. oraz wyznaczyło likwidatora. Emitent posiada 100% udziałów spółki.
- W dniu 27.06.2013 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Polimex-Sices Polska Sp. z o.o. podjęło uchwałę o otwarciu likwidacji spółki z dniem 1.07.2013 r. oraz wyznaczyło likwidatorów. Emitent posiada 50% udziałów spółki.

W pierwszej połowie 2013 roku, łączne wpływy Emitenta z tytułu sprzedaży akcji bądź udziałów w spółkach kapitałowych wyniosły 31.687,4 tys. zł. Podana kwota nie obejmuje zaliczek otrzymanych na poczet transakcji w 2012 roku. W omawianym okresie Emitent nie nabył akcji bądź udziałów spółek kapitałowych.

1.6.2. Plany inwestycyjne

Zgodnie z postanowieniami zawartej w dniu 21.12.2012 r. Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia, Spółka została zobowiązana do ograniczenia wydatków kapitałowych planowanych do poniesienia w 2013 roku do 25,0 mln zł. Zaplanowana kwota wystarcza na pokrycie niezbędnych wydatków związanych z potrzebami umów realizowanych przez Spółkę, w tym kontraktu na rzecz Elektrowni Kozienice. Natomiast wartość nakładów na inwestycje odtworzeniowe, modernizacje oraz rozwój została ograniczona do niezbędnego minimum. Łączna wartość zaplanowanych wydatków jest niższa od amortyzacji.

Wśród spółek zależnych Emitenta, będących w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2013 roku, na uwagę zasługuje realizacja kilkuletniego planu spółki Torpol S.A. w zakresie zakupów specjalistycznego sprzętu do prowadzenia robót torowych (podbijarka torowa) oraz do robót ziemnych. Jako źródła finansowania przyjęto środki własne (około 1/3 nakładów) oraz leasing finansowy. Dodatkowo, w pierwszej połowie 2013 roku spółka Grande Meccanica SpA (Włochy) zakończyła budowę urządzeń produkcyjnych zlokalizowanych na nabrzeżu w porcie morskim Civitavecchia.

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

Emitent ocenia jako w pełni realne sfinansowanie swoich zamierzeń inwestycyjnych w 2013 roku pod warunkiem wypracowania odpowiednich środków własnych.

1.7. Informacje o zawartych umowach istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Do znaczących umów realizacyjnych zawartych przez Polimex-Mostostal S.A. w pierwszej połowie 2013 roku należy zaliczyć:

- Podpisanie w dniu 3.06.2013 r. umowy z Babcock-Hitachi Kabushiki Kaisha S.A. oddział w Polsce umowy podwykonawczej na realizację prac budowlano-montażowych przy budowie instalacji odsiarczania spalin (IOS IV) w Elektrowni Kozienice dla Enea Wytwarzanie S.A. Wartość umowy wynosi 78,6 mln zł (brutto).
- Podpisanie w dniu 23.05.2013 r. przez konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider konsorcjum) i Tulcon S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie umowy z KGHM Polska Miedź S.A. na wykonanie robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego Program Modernizacji Pirometalurgii - Zabudowa Pieca Zawieszinowego w Hucie Miedzi Głogów. Szacunkowa wartość umowy wynosi 75,0 mln zł, z czego 55% przypada na Emitenta.

Do istotnych umów realizacyjnych zawartych przez spółki zależne Emitenta w 2013 roku należy zaliczyć:

- Torpol S.A.:
 - W dniu 6.03.2013 r. konsorcjum firm: Torpol S.A. (lider konsorcjum, spółka zależna od Emitenta) oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. i POZBUD T&R S.A. podpisało z PKP Polskie Koleje Państwowe S.A. umowę na „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej Nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork”. Wartość robót wynosi 367,5 mln zł (brutto), z czego ok. 65%

stanowi udział TORPOL S.A. Emitent powiadomił o zawarciu umowy w raporcie bieżącym nr 28/2013 z dnia 06.03.2013 r.

- W dniu 08.03.2013 r. Torpol S.A. zawarł umowę na zaprojektowanie, dostawę i montaż wraz z uruchomieniem urządzeń telekomunikacyjnych w ramach kontraktu na „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla Modernizacji linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka Tłuszcz”. Wynagrodzenie wynosi 45,1 mln zł (brutto). Emitent powiadomił o zawarciu umowy w raporcie bieżącym nr 32/2013 z dnia 08.03.2013 r.

Istotne znaczenie dla działalności Emitenta będzie miało podjęcie decyzji o realizacji umowy podpisanej w dniu 15.02.2012 r. przez konsorcjum firm: RAFAKO S.A., jako lidera konsorcjum, oraz Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A. (Konsorcjum) na wykonanie zadania inwestycyjnego pod nazwą „Budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrownia Opole S.A.” (Umowa). Wartość zakontraktowanych prac wynosi 11.558,3 mln zł (brutto), z czego ok. 42% przypada na Polimex-Mostostal S.A. Szczegółowe informacje dotyczące ww. Umowy zawiera raport bieżący Emitenta nr 8/2012 z dnia 15.02.2012 r. W dniu 16.05.2013 r. spółki wchodzące w skład Konsorcjum zawarły z PGE Elektrownia Opole S.A. (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka konwencjonalna S.A. – Zamawiający) aneks do Umowy, na mocy którego, w związku z podjętą przez Zamawiającego decyzją o zamknięciu zadania inwestycyjnego, strony ustaliły zasady na jakich zostanie dokonane rozliczenie zaliczki otrzymanej od Zamawiającego w kontekście zwrotu kosztów prac przygotowawczych poniesionych przez Konsorcjum oraz wydłużyły termin określający możliwość wydania przez Zamawiającego zawiadomienia o zamiarze wydania polecenia rozpoczęcia prac na tym projekcie do 15.08.2013 r., o czym Emitent powiadomił w raporcie bieżącym nr 64/2013 z dnia 16.05.2013 r. W dniu 13.08.2013 r. członkowie Konsorcjum zawarli z Zamawiającym kolejny aneks do umowy, w którym strony ustaliły, że dodatkowym warunkiem wydania polecenia rozpoczęcia prac jest uzgodnienie i wdrożenie warunków regulujących relacje pomiędzy Zamawiającym, Konsorcjum i/lub podwykonawcą a Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. w zakresie zasad finansowania, warunków zabezpieczenia płatności oraz wystawienia gwarancji wykonania umowy. Dodatkowo uzgodniono, że Zamawiający ma możliwość wystawienia polecenia rozpoczęcia prac do dnia 15.02.2014 r., przy czym polecenie to może być wydane nie wcześniej niż 120 dni od daty wystawienia przez Zamawiającego powiadomienia o planowanym wystawieniu polecenia rozpoczęcia prac. Jednocześnie Zamawiający przekazał informację, że planuje wydanie stosownego powiadomienia w dniu 15.12.2013r. pod warunkiem wcześniejszego spełnienia wszystkich warunków przewidzianych Umową do wydania ww. dokumentu. Tego samego dnia Zamawiający, Konsorcjum, PKO Bank Polski S.A. oraz Alstom Power sp. z o.o. podpisali niewiążący list intencyjny w sprawie określenia warunków przystąpienia Alstom do realizacji projektu oraz ustalenia zakresu niezbędnych zmian w dokumentacji projektu. O obu zdarzeniach Emitent powiadomił w raportach bieżących o numerach 111/2013 i 112/2013 z dnia 13.08.2013 r.

Opis pozostałych, istotnych umów oraz zdarzeń, jakie miały miejsce w pierwszej połowie 2013 roku, został przedstawiony w dalszych częściach niniejszego Sprawozdania.

2. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

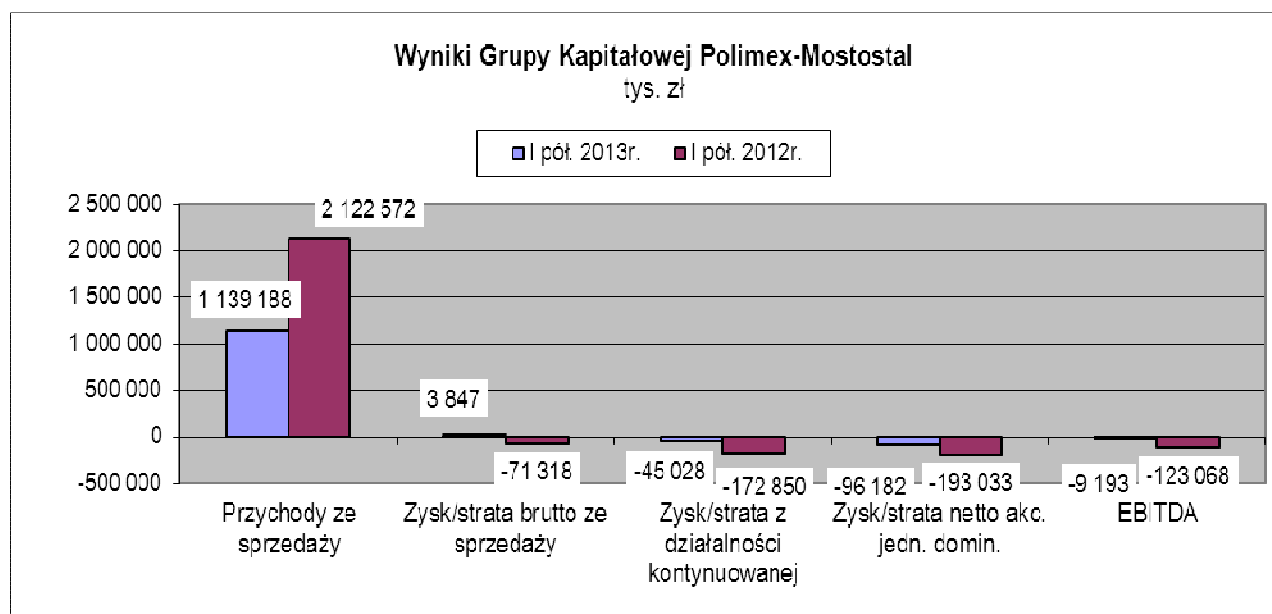
2.1. Wyniki

Strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej w okresie I pół. 2013 r. wyniosła 96.182 tys. zł (poprawa wyników o ponad 50,2% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano stratę w wysokości 45.028 tys. zł (poprawa o 73,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.). Na wynik Grupy z działalności kontynuowanej w I pół. 2013 r. miały wpływ: (i) rozwiązanie rezerwy aktuarialnej na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne, (ii) zbycie nieruchomości „Suchy Dok” w Gdyni, a także Ocynkowni w Częstochowie jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w ramach realizacji programu dezinvestycji. Korzystny wpływ na poziom wyniku z działalności kontynuowanej wywarła obniżka kosztów ogólnego zarządu (spadek w wys. 18,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r., co jest efektem działań Zarządu w zakresie restrukturyzacji operacyjnej, a w ramach niej uproszczenia struktury i istotnego zmniejszenia kosztów funkcjonowania Grupy). Wartość EBITDA wyniosła minus 9.193 tys. zł (poprawa o 92,5% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012r.). W zakresie istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe i sytuację Spółki i Grupy należy wskazać: (i) zdecydowane pogorszenie się ogólnej sytuacji oraz warunków działania podmiotów operujących w tzw. branży budowlanej, (ii) trudne relacje, często o charakterze sporu, bądź roszczenia z głównymi odbiorcami kontraktów realizowanych przez Spółkę w segmencie Drogi i Koleje, w tym przede wszystkim z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad. Realizując kontrakty drogowe Spółka wykonała znaczący zakres dodatkowych prac, za które to prace nie udało się Spółce do dnia bilansowego uzyskać satysfakcjonującego i odpowiedniego do zakresu tych prac dodatkowego wynagrodzenia, (iii) istotne pogorszenie się w ostatnim roku sytuacji w zakresie przepływów pieniężnych związanych z realizacją kontraktów drogowych, (iv) spowolnienie koniunktury gospodarczej i przewidywane prawdopodobne osłabienie makroekonomiczne w Polsce w najbliższym czasie.

Wyniki Grupy Kapitałowej w okresie I pół. 2013 r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	I pół. 2013r.	I pół. 2012r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 139 188	2 122 572	-46,3%
Koszt własny sprzedaży	-1 135 341	-2 193 890	-48,2%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	3 847	-71 318	-105,4%
Pozostałe przychody operacyjne	63 943	11 789	442,4%
Koszty sprzedaży	-13 344	-15 903	-16,1%
Koszty ogólnego zarządu	-60 552	-74 685	-18,9%
Pozostałe koszty operacyjne	-38 922	-22 733	71,2%
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	-45 028	-172 850	-73,9%
Przychody finansowe	24 126	5 167	366,9%
Koszty finansowe	-84 099	-58 781	43,1%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	2 037	974	109,1%
Zysk/strata brutto	-102 964	-225 490	-54,3%

Podatek dochodowy	6 816	33 377	-79,6%
Zysk/strata netto	-96 148	-192 113	-50,0%
Zysk/strata netto przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	-96 182	-193 033	-50,2%
EBITDA	-9 193	-123 068	-92,5%



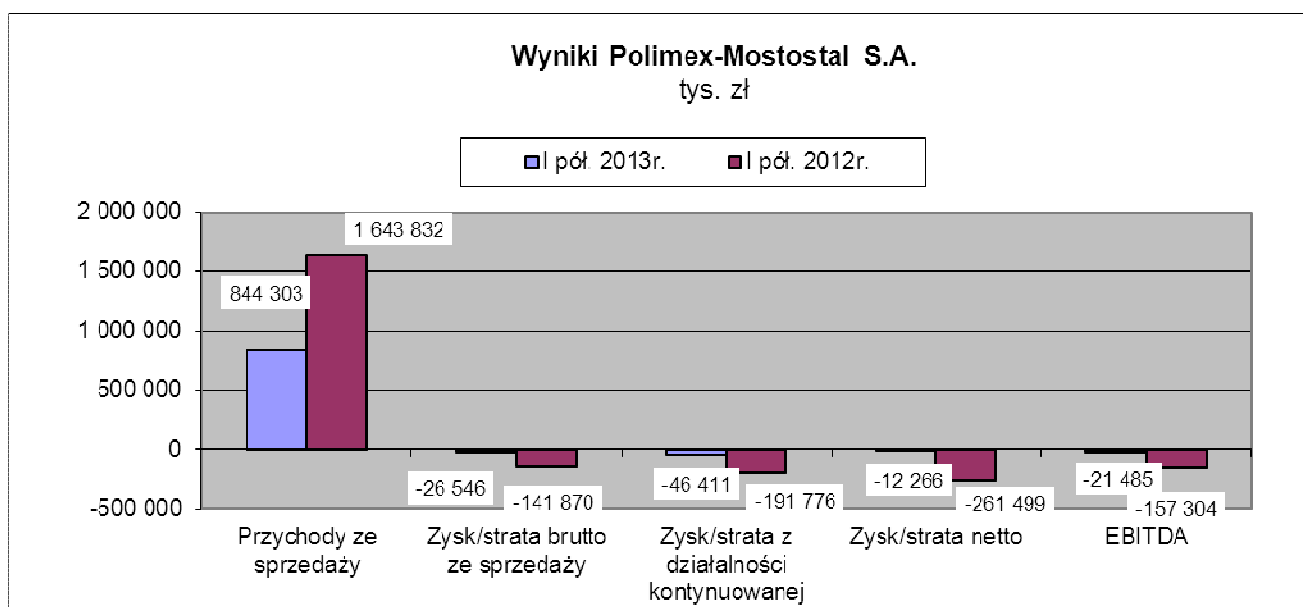
Osiągnięte rezultaty wskazują, iż Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal odnotowała w okresie pierwszej połowy 2013 roku wyniki lepsze od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Uzyskanie trwałej poprawy wyników będzie w opinii Emitenta możliwe w okresach przyszłych.

Jednostka dominująca zrealizowała w I półroczu 2013 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 844.303 tys. zł (spadek w wys. 48,6% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.). Na wolumen sprzedaży w I pół. 2013 r. miały wpływ: (i) niekorzystne warunki atmosferyczne spowodowane przedłużającym się sezonem zimowym, skutkującym brakiem możliwości przeprowadzenia w tym okresie części robót budowlano-montażowych, (ii) pogorszenie ogólnej koniunktury w budownictwie, (iii) opóźnienia w realizacji kontraktów w obszarze energetyki (roboty energetyczne nie weszły w fazę realizacji przychodów), (iv) zmniejszenie zamówień w zakresie serwisu przemysłowego związane z utrzymaniem ruchu, bieżącymi remontami i konserwacją, pracami awaryjnymi, remontami i modernizacją, montażem kotłów parowych, wodnych oraz turbin kondensacyjnych, ciepłowniczych i przemysłowych wraz z urządzeniami pomocniczymi, także z regulacją układów automatyki przemysłowej.

Strata netto w okresie I pół. 2013 r. wyniosła 12.266 tys. zł (spadek straty w wys. 95,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.). Z działalności operacyjnej uzyskano stratę w wysokości 46.411 tys. zł (spadek straty w wys. 75,8% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.). Na wynik z działalności kontynuowanej w I pół. 2013r. miały wpływ: (i) rozwiązanie rezerwy aktuarialnej na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne, (ii) zbycie nieruchomości „Suchy Dok” w Gdyni, a także Ocynkowni w Częstochowie jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w ramach realizacji programu dezinvestycji. Wartość EBITDA wyniosła - 21.485 tys. zł (spadek straty w wysokości 86,3% w stosunku do danych porównywalnych za okres I pół. 2012 r.).

Wyniki Polimex-Mostostal S.A. w okresie I pół. 2013r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	I pół. 2013r.	I pół. 2012r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	844 303	1 643 832	-48,6%
Koszt własny sprzedaży	-870 849	-1 785 702	-51,2%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	-26 546	-141 870	-81,3%
Pozostałe przychody operacyjne	34 455	8 884	287,8%
Koszty sprzedaży	-9 940	-12 361	-19,6%
Koszty ogólnego zarządu	-39 349	-33 700	16,8%
Pozostałe koszty operacyjne	-5 031	-12 729	-60,5%
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	-46 411	-191 776	-75,8%
Przychody finansowe	76 894	6 235	1133,3%
Koszty finansowe	-50 727	-111 269	-54,4%
Zysk/strata brutto	-20 244	-296 810	-93,2%
Podatek dochodowy	7 978	35 311	-77,4%
Zysk/strata netto	-12 266	-261 499	-95,3%
EBITDA	-21 485	-157 304	-86,3%



Osiągnięte rezultaty wskazują, iż Polimex-Mostostal S.A. odnotował w I pół. 2013 r. wyniki wyższe, aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wśród głównych przyczyn lepszych wyników należy wymienić:

- Zysk na finalizacji sprzedaży akcji spółki Fabryka Kotłów Sefako S.A. i Energomontażu-Północ Gdynia - wraz z nieruchomością portową w Gdyni.

- Wdrażanie działań naprawczych, które mają na celu przywrócenie stabilności finansowej Spółce znajdującej się w dalszym ciągu w trudnej sytuacji ekonomicznej. Istotną kwestią jest obniżanie kosztów funkcjonowania firmy,
- Prowadzoną restrukturyzację operacyjną zmierzającą m.in. do uproszczenia struktury i zmniejszenia kosztów funkcjonowania Spółki. Istotny wpływ ma także redukcja zatrudnienia, która ma zostać dopasowana do aktualnej sytuacji ekonomicznej w Spółce.

W II kw. 2013 r. w wyniku wdrożonego procesu restrukturyzacji osobowej średnie zatrudnienie w spółce spadło w stosunku do roku poprzedniego o 26,2%.

2.2. Wielkość i struktura aktywów

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 30.06.2013 r. 3.270.545 tys. zł (spadek w wys. 15,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.). Aktywa trwałe na dzień 30.06.2013 r. wyniosły 1.479.781 tys. zł (spadek w wys. 4,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.), a aktywa obrotowe 1.757.066 tys. zł (spadek w wys. 4,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.). 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 wynoszące 34,3% aktywów ogółem.

tys. zł	30.06.2013	% aktywów	31.12.2012	% aktywów
Aktywa trwałe	1 479 781	45,2%	1 543 624	40,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	650 436	19,9%	708 242	18,4%
Nieruchomości inwestycyjne	45 540	1,4%	21 280	0,6%
Wartość firmy z konsolidacji	282 694	8,6%	282 694	7,3%
Wartości niematerialne	15 051	0,5%	16 891	0,4%
Inwestycje w jedn. stow. wycenianych metodą praw własności	17 628	0,5%	16 737	0,4%
Aktywa finansowe	216 072	6,6%	274 214	7,1%
Należności długoterminowe	43 598	1,3%	31 195	0,8%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 716	0,1%	3 190	0,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	206 046	6,3%	189 181	4,9%
Aktywa obrotowe	1 757 066	53,7%	1 843 772	47,9%
Zapasy	290 027	8,9%	308 355	8,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 122 619	34,3%	1 163 154	30,2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	317	0,0%	950	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	16 422	0,5%	14 307	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	230 002	7,0%	260 920	6,8%
Aktywa finansowe	97 679	3,0%	96 086	2,5%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	33 698	1,1%	463 007	12,0%
SUMA AKTYWÓW	3 270 545	100,0%	3 850 403	100,0%

Suma bilansowa Jednostki dominującej wyniosła na dzień 30.06.2013 r. 2.348.578 tys. zł (spadek w wys. 11,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.). Aktywa trwałe na dzień 30.06.2013 r. wyniosły 1.107.321 tys. zł (spadek w wys. 4,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.), a aktywa obrotowe 1.207.993 tys. zł (spadek w wys. 10,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 19,3% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności tj. 34,9% aktywów ogółem.

tys. zł	30.06.2013	% aktywów	31.12.2012	% aktywów
Aktywa trwałe	1 107 321	47,1%	1 159 761	43,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	453 694	19,3%	475 885	17,9%
Nieruchomości inwestycyjne	14 833	0,6%	14 833	0,6%
Wartości niematerialne	12 043	0,5%	13 175	0,5%
Aktywa finansowe	398 949	17,0%	457 467	17,2%
Należności długoterminowe	38 828	1,7%	25 124	0,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	188 974	8,0%	173 277	6,5%
Aktywa obrotowe	1 207 993	51,4%	1 342 748	50,5%
Zapasy	141 357	6,0%	161 169	6,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	818 721	34,9%	854 448	32,2%
Rozliczenia międzyokresowe	8 987	0,4%	7 643	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97 351	4,1%	162 235	6,1%
Aktywa finansowe	141 577	6,0%	157 253	5,9%
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	33 264	1,5%	154 467	5,9%
SUMA AKTYWÓW	2 348 578	100,0%	2 656 976	100,0%

2.3. Wielkość i struktura pasywów

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30.06.2013 r. wyniósł 433.506 tys. zł (spadek w wys. 9,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.), a zobowiązania 2.837.766 tys. zł (spadek w wys. 15,8% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 35,7% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 73,1% pasywów ogółem.

tys. zł	30.06.2013	% pasywów	31.12.2012	% pasywów
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	433 506	13,3%	477 288	12,4%
Kapitał podstawowy	53 359	1,6%	20 846	0,5%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 168 224	35,7%	738 237	19,2%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-3 445	-0,1%	-7 839	-0,2%
Kapitał zapasowy	618 552	18,9%	618 552	16,1%
Niezarejestrowana emisja akcji	0	0,0%	412 500	10,7%
Pozostałe kapitały	-85 254	-2,6%	-85 254	-2,2%
Kapitał rezerwowy	32 086	1,0%	32 086	0,8%
Kapitał z aktualizacji wyceny	27	0,0%	1 893	0,0%
Zyski zatrzymane	-1 350 043	-41,3%	-1 253 733	-32,6%
Udziały niekontrolujące	-727	0,0%	4 114	0,1%
Kapitał własny ogółem	432 779	13,2%	481 402	12,5%
Zobowiązania	2 837 766	86,8%	3 369 001	87,5%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	446 319	13,6%	1 175 570	30,5%
Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe	42 494	1,3%	486 330	12,6%
Obligacje długoterminowe	0	0,0%	143 874	3,7%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 391 447	73,1%	1 974 747	51,3%
Obligacje krótkoterminowe	148 266	4,5%	0	0,0%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	755 780	23,1%	179 234	4,7%
Zobowiązania zw. z aktywami długoterm. przezn. do sprzedaży	0	0,0%	218 684	5,7%
SUMA PASYWÓW	3 270 545	100,0%	3 850 403	100,0%

Kapitał własny Jednostki dominującej na dzień 30.06.2013 r. wyniósł 51.673 tys. zł (przyrost w wys. 270,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.), a zobowiązania 2.296.905 tys. zł (spadek w wys. 13,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 49,7% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe tj. 82,7% pasywów ogółem.

tys. zł	30.06.2013	% pasywów	31.12.2012	% pasywów
Kapitał własny	51 673	2,2%	13 939	0,5%
Kapitał podstawowy	53 359	2,3%	20 846	0,8%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 168 224	49,7%	738 237	27,8%
Niezarejestrowana emisja akcji	0	0,0%	412 500	15,5%
Kapitał zapasowy	618 552	26,3%	618 552	23,3%

Pozostałe kapitały	-444 924	-18,9%	-444 924	-16,7%
Kapitał rezerwowy	32 086	1,4%	32 086	1,2%
Kapitał z aktualizacji wyceny	27	0,0%	27	0,0%
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	-1 375 651	-58,6%	-1 363 385	-51,3%
Zobowiązania	2 296 905	97,8%	2 643 037	99,5%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	354 593	15,1%	1 098 620	41,3%
Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe	8 732	0,4%	466 912	17,6%
Obligacje długoterminowe	0	0,0%	143 874	5,4%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 942 312	82,7%	1 544 417	58,1%
Obligacje krótkoterminowe	148 266	6,3%	0	0,0%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	630 705	26,9%	30 981	1,2%
SUMA PASYWÓW	2 348 578	100,0%	2 656 976	100,0%

2.4. Płynność finansowa

W okresie I pół. 2013 r., podobnie jak w okresie porównywalnym, wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Stan środków pieniężnych Grupy na koniec I pół. 2013 r. wyniósł 230.002 tys. zł. Należy jednak podkreślić, iż w środkach pieniężnych nie została wykazana kwota zaliczki uzyskanej przez Emitenta z tytułu kontraktu „Kozienice”, stanowiąca zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania. Będzie ona uruchamiana dla spółki wraz z postępem realizacji kontraktu, kaucja gotówkowa zostanie zamieniona na gwarancję bankową, a uwolnione środki powiększą saldo środków pieniężnych. Obecnie ww. zaliczka ujmowana jest w pozycji aktywów finansowych.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, głównie w związku z obniżeniem poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wyniosły -310.479 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 100.769 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 178.792 tys. zł.

W przypadku Jednostki dominującej w okresie I pół. 2013 r., podobnie jak w okresie porównywalnym, wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Stan środków pieniężnych Spółki na koniec I pół. 2013 r. wyniósł 97.351 tys. zł. Należy jednak podkreślić, iż w środkach pieniężnych nie została wykazana kwota zaliczki uzyskanej przez Emitenta z tytułu kontraktu „Kozienice”, stanowiąca zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania. Będzie ona uruchamiana dla spółki wraz z postępem realizacji kontraktu, kaucja gotówkowa zostanie zamieniona na gwarancję bankową, a uwolnione środki powiększą saldo środków pieniężnych. Obecnie ww. zaliczka ujmowana jest w pozycji aktywów finansowych.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, głównie w związku z obniżeniem poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wyniosły -336.398 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 102.652 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 168.862 tys. zł.

2.5. Ocena wskaźnikowa

Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal ukształtowały się na poziomach, jak poniżej. Wzrost marży EBITDA wynika z uzyskania niższej straty z działalności kontynuowanej. Do głównych celów Grupy należy obecnie poprawa płynności poprzez sprzedaż aktywów deweloperskich oraz dezinwestycje, co w końcowym efekcie powinno doprowadzić do istotnej poprawy sytuacji i spadku zadłużenia odsetkowego.

Wskaźniki	30.06.2013	31.12.2012
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe)	0,7	0,9
Wskaźnik szybki ((aktywa obrotowe - zapasy - rozlicz. międzyokr.) : zobow. krótkoter.)	0,6	0,8
Obciążenie majątku zobowiązaniami ((suma pasywów - kapitał własny) : suma aktywów)	86,8%	87,5%
	30.06.2013	30.06.2012
Rentowność netto sprzedaży (zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : przychody ze sprzedaży)	-8,4%	-9,1%
Marża EBITDA (EBITDA : przychody ze sprzedaży)	-0,8%	-5,8%
Zysk na jedną akcję zwykłą (zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : śr. ważona liczba akcji)	-0,07	-0,37
Amortyzacja	35 835	49 782
EBITDA	-9 193	-123 068

Na dzień bilansowy Polimex-Mostostal S.A. utrzymywał płynność finansową. Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na poziomie odpowiednio 0,6 i 0,5. Wzrost marży EBITDA oraz rentowności netto sprzedaży wynikało z uzyskania niższej straty z działalności kontynuowanej oraz niższej straty netto, aniżeli w okresie porównywanym. Do głównych celów Spółki należy obecnie poprawa płynności poprzez sprzedaż aktywów deweloperskich oraz dezinwestycje, co w końcowym efekcie powinno doprowadzić do spadku zadłużenia odsetkowego.

Wskaźniki	30.06.2013	31.12.2012
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe)	0,6	0,9
Wskaźnik szybki ((aktywa obrotowe - zapasy - rozlicz. międzyokr.) : zobow. krótkoter.)	0,5	0,8
Obciążenie majątku zobowiązaniami ((suma pasywów - kapitał własny) : suma aktywów)	97,8%	99,5%
	30.06.2013	30.06.2012
Rentowność netto sprzedaży (zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : przychody ze sprzedaży)	-1,5%	-15,9%
Marża EBITDA (EBITDA : przychody ze sprzedaży)	-2,5%	-9,6%
Zysk na jedną akcję zwykłą (zysk netto : śr. ważona liczba akcji)	-0,01	-0,50
Amortyzacja	24 926	34 472
EBITDA	-21 485	-157 304

2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach i wyemitowanych obligacjach

Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej na koniec czerwca 2013 roku wynosiło 942,1 mln zł w tym: zadłużenie z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek 798,2 mln zł, z tytułu wyemitowanych obligacji 143,9 mln zł (wartość kapitału po konwersji; wpis do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 22.01.2013 r.). Zadłużenie jednostki dominującej wynosiło 783,3 mln zł, z czego 143,9 mln zł z tytułu wyemitowanych obligacji (wartość kapitału; wpis do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 22.01.2013 r.).

Głównymi bankami kredytującymi w pierwszej połowie 2013 roku były:

- w przypadku jednostki dominującej: PKO BP S.A., PEKAO S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.),
- w przypadku spółek Grupy Kapitałowej: PKO BP S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Millennium S.A., Alior Bank S.A. i Bank Zachodni WBK S.A.

Wg stanu na 30.06.2013 r., z ogólnej kwoty zadłużenia kredytowego, najwcześniej do spłaty przysługiwał kredyt zaciągnięty m.in. przez:

- Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (5,4 mln zł, termin spłaty - 30.06.2013 r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w Banku Millennium S.A.),
- Torpol S.A. (5,0 mln zł, termin spłaty - 30.06.2013 r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w PEKAO S.A.),
- Stalfa Sp. z o.o. (0,7 mln zł, termin spłaty - 31.07.2013 r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w PEKAO S.A.).

Ww. kredyty zostały renegocjowane. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania termin spłaty ww. kredytów przypada: Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. przedłużenie terminu spłaty kredytu do 31.08.2013 r.; Torpol S.A. zawarł aneks przewidujący spłatę ratalną do 31.07.2014 r.; Stalfa Sp. z o.o. zawarła aneks przewidujący spłatę ratalną do 31.12.2013 r.

Aktualnie kredyty z najdłuższymi terminami spłaty to kredyty inwestycyjne:

- kredyt w Orzesko-Knurowskim BS dla Centrum Projektowego Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w wysokości 14,0 mln zł z terminem spłaty do dnia 18.12.2023 r.,
- kredyt w Intensa Sanpaolo w wysokości 3,3 mln EUR dla SC Coifer Impex srl z terminem spłaty do dnia 08.12.2017 r.,
- kredyt w PKO BP S.A. w wysokości 2,3 mln EUR dla Energop Sp. z o.o. z terminem spłaty do dnia 20.06.2016 r.

W dniu 25 marca 2013 roku został podpisany Aneks nr 1 do Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21 grudnia 2012 roku zawartej przez Polimex-Mostostal S.A., Banki: PKO BP S.A., PEKAO S.A., Bank Millennium S.A., Bank Zachodni WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.), BOŚ S.A., Poręczycieli: Polimex-Development Kraków Sp. z o.o., Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o., BR Development Sp. z o.o. oraz Obligatariuszy. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, został zawarty kolejny aneks do ww. Umowy. Warunki pierwotne Umowy zostały opisane w Nocie 7.1 Sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, a zmiany w Nocie 3 Sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku.

Ponadto, w celu poprawy struktury finansowania kontynuowano rozpoczęty w 2011 roku proces dezinwestycji, który w swoim zakresie obejmuje sprzedaż części aktywów finansowych i deweloperskich. Równocześnie prowadzony jest proces restrukturyzacji Grupy, który ma na celu dalszą obniżkę kosztów funkcjonowania jednostek biznesowych oraz poprawę ich efektywności.

Saldo kredytów i pożyczek zaciągniętych przez **Polimex-Mostostal S.A.** wyniosło na koniec czerwca 2013 roku (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji oraz konsolidacji) 639,4 mln zł w tym z tytułu kredytów 630,7 mln zł oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 8,7 mln zł (z uwzględnieniem naliczonych, niewymagalnych odsetek). Na mocy zawartej przez Polimex – Mostostal S.A. ww. Umowie w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego wraz z późn. zm., zostały uregulowane niżej wymienione **umowy kredytowe**:

- Kredyt udzielony przez PKO BP S.A. przekonwertowany na kredyt w PLN, z limitem ustalonym na poziomie 7,29 mln zł,
- Kredyt udzielony przez PKO BP S.A. z limitem ustalonym na poziomie kwoty wykorzystania z dnia 24.07.2012 r., tj. 5,78 mln zł,
- Kredyt udzielony przez PKO BP S.A. z limitem ustalonym na poziomie 21,5 mln zł,
- Kredyt udzielony przez Bank Ochrony Środowiska S.A., z limitem ustalonym na poziomie kwoty wykorzystania z dnia 24.07.2012 r., tj. 47,93 mln zł,
- Kredyt udzielony przez Bank Zachodni WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.), z limitem ustalonym na poziomie 40,0 mln zł,
- Kredyt udzielony przez PEKAO S.A., z limitem ustalonym na poziomie 200,0 mln zł,
- Umowa odnawialnego kredytu w rachunku kredytowym w wysokości 36,0 mln zł, przeznaczonego na prefinansowanie zwrotu podatku VAT przysługującego Spółce z Urzędu Skarbowego,
- Kredyt udzielony przez PKO BP S.A. przekonwertowany na PLN w części nominowanej pierwotnie w walucie, z limitem ustalonym na poziomie 93,44 mln zł,
- Kredyt udzielony przez PKO BP S.A., z limitem ustalonym na poziomie kwoty wykorzystania z dnia 24.07.2012 r., tj. 0,05 mln zł,
- Kredyt udzielony przez PKO BP S.A., z limitem ustalonym na poziomie kwoty wykorzystania z dnia 24.07.2012 r., tj. 199,99 mln zł.

Warunki kredytowania zostały opisane w Rozdziale 2.6 Sprawozdania Zarządu z Działalności Polimex-Mostostal S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku oraz w Notach 7.1 i 14.2 Sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku. Zadłużenie, wg stanu na 30 czerwca 2013 roku, w ramach przyznanych limitów kredytowych zostało zaprezentowane w Nocie 17 Sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku (Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki).

Ponadto, w pierwszym półroczu 2013 roku zostały spłacone następujące kredyty:

- kredyt w ramach umowy kredytowej o linię wielocelową wielowalutową (pierwotna kwota kredytu 47,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do łącznej kwoty nie przekraczającej 47,0 mln zł), udzielonej przez BPH S.A., którego termin spłaty na mocy ugody zawartej między stronami w dniu 27.07.2012 r. w sprawie wykonania zobowiązań został ustalony na dzień 04.03.2013 r.
- kredyt w ramach udostępnionej przez ING Bank Śląski S.A. linii kredytowej w wysokości 200,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie kredytu do wysokości 30,0 mln zł, którego termin spłaty na mocy ugody zawartej między stronami w dniu 24.07.2012 r. w sprawie wykonania zobowiązań został ustalony na dzień 28.02.2013 r.
- kredyt obrotowy w wysokości 20,0 mln zł udzielony przez Bank Millennium S.A. z ostatecznym terminem spłaty w dniu 19.04.2013 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. Polimex-Mostostal S.A. zawarła z Polimex Venture Development Sp. z o.o. (d. Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.) umowę **pożyczki** w wysokości 1,2 mln zł, z terminem spłaty 01.01.2017 r. Ponadto, Spółka korzystała z pożyczek zaciągniętych w latach poprzedzających okres sprawozdawczy, w spółkach: Depolma GmbH, Polimex Hotele Sp. z o.o. oraz Polimex-Cekop Development Sp. z o.o., które zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, w rozdziale 2.6 Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach i wyemitowanych obligacjach.

W pierwszej połowie 2013 roku nie zawarto nowych umów **faktoringowych**. Wg stanu na 30.06.2013 r. pozostają do rozliczenia dwie umowy zawarte z Bankiem Millennium S.A., obowiązujące do dnia spłaty wierzytelności finansowanych w ich ramach, tj.:

- umowa faktoringowa z dnia 18.07.2011 r. obowiązująca do dnia spłaty wierzytelności sfinansowanych w jej ramach przez Bank tj. do 31.03.2015 r. – kwota do spłaty 6,1 mln zł,
- umowa faktoringowa z dnia 29.09.2011 r. obowiązująca do dnia spłaty wierzytelności sfinansowanych w jej ramach przez Bank tj. do 31.05.2014 r. – kwota do spłaty 5,8 mln zł.

Łączne zobowiązania z tytułu **obligacji** wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. na dzień 30.06.2013 r. wynoszą 148,3 mln zł (kwota kapitału z naliczonymi odsetkami). Na dzień 31.12.2012 r. kwota zadłużenia z tego tytułu wynosiła 143,9 mln zł. Zmiana poziomu zadłużenia w I półroczu 2013 r. wynikała z rozliczenia porozumienia z jednym z obligatariuszy.

Zgodnie z Umową w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego z dnia 21.12.2013 r. z późn. zm. odsetki od zadłużenia z tytułu obligacji będą naliczane w okresach kwartalnych. Płatność odsetek za I i II okres odsetkowy nastąpi w 12 równych ratach począwszy od lipca 2013 r. do maja 2014. Odsetki za III oraz kolejne okresy odsetkowe będą płatne na koniec każdego okresu odsetkowego. Spłata nominału zadłużenia z tytułu obligacji będzie następować w kwartalnych ratach począwszy od 30 czerwca 2015 r. do 31 grudnia 2016 r.

Spółki Grupy Kapitałowej w większości renegocjowały warunki finansowe (w tym marże i prowizje) i dobezpieczyły dotychczasowe umowy kredytowe (zawarte przed 01.01.2013 r.). Część kredytów została spłacona, zawarto również kilka nowych umów (*saldą wykorzystania kredytów zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku*). Poniżej najistotniejsze zmiany w zakresie warunków spłaty i wysokości limitów kredytowych wprowadzone do umów po 01.01.2013 r., a przed publikacją niniejszego sprawozdania.

- **Polimex-Development Kraków Sp. o.o.** podpisała aneksy do dwóch umów o kredyty inwestorskie w wysokości 30,4 mln zł oraz 10,0 mln zł zawartych z PKO BP S.A., przedłużające ostatecznie termin spłaty do 31.12.2013 r.
- **Torpol S.A.** podpisała aneksy do: umowy o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z Alior Bank S.A. podwyższający limit z 10,0 mln zł do 23,0 mln zł (*podwyższenie limitu kredytowego w zamian za obniżenie limitu gwarancyjnego w celu refinansowanie części spłaty kredytu w BZ WBK S.A.*) i przedłużający termin obowiązywania umowy do 19.06.2014 r.; umów z BOŚ S.A., tj. do umowy kredytu w rachunku bieżącym (2,0 mln zł) przedłużający termin spłaty do dnia 31.12.2013 r., do umowy kredytu obrotowego zmieniający cel kredytowania (finansowanie realizacji zadania pn.: „Polepszenie jakości

usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork”), podwyższający kwotę z 4,0 mln zł do 12,0 mln zł i przedłużający termin spłaty do 10.10.2014 r.; do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A. przedłużający okres kredytowania do 31.05.2014 r. i obniżający z dniem 11.04.2013 r. kwotę kredytu z 25,0 mln zł do 12,5 mln zł, a następnie wprowadzający spłatę ratalną w wysokości 1,0 mln zł miesięcznie; do umowy o limit kredytowy w DnB Nord Polska S.A. przedłużający okres kredytowania do 30.06.2014 r. i podwyższający sublimit overdraft z 15,0 mln NOK do 17,0 mln NOK; do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w Banku Millennium S.A. (limit 13,0 mln zł) wydłużający limit do 15.12.2013 r., a następnie w obniżonej kwocie 11,0 mln zł do 15.01.2014 r.; do umowy kredytu w rachunku bieżącym (5,0 mln zł) w PEKAO S.A. zmieniający zasady spłaty w ten sposób, iż kredyt zostanie spłacony do wysokości 3,0 mln zł do dnia 02.09.2013 r. i w takiej kwocie będzie dostępny do dnia 31.07.2014 r.

- **Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.** podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Millennium S.A. (5,4 mln zł) m.in. wydłużający termin spłaty do dnia 30.06.2013 r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka zawarła aneks przewidujący spłatę kredytu do 31.08.2013 r.
- **WBP Zabrze Sp. z o.o.** podpisała aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Orzesko-Knurowskim Bankiem Spółdzielczym m.in. wydłużający termin ważności do dnia 30.06.2014 r. oraz obniżający z dniem 01.07.2013 r. dostępny limit z 3,0 mln zł do 2,3 mln zł.
- **ZUT Sp. z o.o.** podpisała z PEKAO S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (1,0 mln zł) zmieniający zasady spłaty w ten sposób, iż kredyt będzie spłacany w miesięcznych ratach ustalonych przez Bank, z ostatecznym terminem spłaty w dniu 31.01.2014 r.
- **Stalfa Sp. z o.o.** podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (6,7 mln zł) z Bankiem Zachodnim WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.). Na mocy zawartego aneksu, zostało wzmocnione zabezpieczenie kredytu, a termin spłaty został przesunięty na 28.02.2014 r. Ponadto, Spółka zawarła aneksy do umów kredytowych podpisanych z Alior Bank S.A. przedłużające termin spłaty kredytów w wysokości 7,0 mln zł do dnia 25.04.2014 r., w wysokości 2,0 mln zł do dnia 28.02.2014 r. Kredyt inwestycyjny w Banku Zachodnim WBK S.A. w wysokości 2,3 mln zł został spłacony zgodnie z warunkami umowy. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka zawarła z PEKAO S.A. aneks do umowy kredytu w wysokości 0,7 mln zł przewidujący spłatę ratalną do dnia 31.12.2013 r.
- **Energop Sp. z o.o.** zawarła nową umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem PKO BP S.A. z limitem 2,3 mln zł. Niniejsza umowa zastąpiła dotychczasowe finansowanie udzielone przez RBS Bank Polska S.A. Termin wykorzystania kredytu upływa 05.07.2013 r., a termin spłaty został ustalony na dzień 20.06.2016 r. (oprocentowanie oparto na bazie stawki EURIBOR 3M podwyższonej o marżę).
- W maju br. Spółka **SC Coifer Impex srl** naruszyła umowę kredytową zawartą z Unicredit Tiriak Bank S.A. (4,47 mln Euro). W związku z powyższym, Bank wezwał Spółkę do przedterminowej spłaty kredytu, a następnie złożył roszczenie w ramach udzielonej przez Polimex-Mostostal S.A. regwarancji stanowiącej zabezpieczenie spłaty zobowiązań przez Spółkę zależną (*Raport bieżący nr 63/2013 z dnia 15.05.2013 r.*).
- **Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o. (d. Moduł System Serwis Sp. z o.o.)** podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z ING Bank Śląski S.A.

ustalający m.in. nowe zasady spłaty kredytu (spłata przyznanego limitu 1,0 mln zł w transzach po 0,1 mln zł począwszy od 01.07.2013 r.) i przedłużający termin spłaty do 31.12.2013 r. oraz aneks do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. ustalający m.in. nowe zasady spłaty kredytu (spłata pozostałego salda ca 1,0 mln zł w transzach po 0,03 mln zł począwszy od grudnia 2012 roku) i przedłużający termin spłaty do 31.12.2013 r.

Średnioważona marża dla kredytów Polimex-Mostostal S.A. oraz Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wg stanu na 30.06.2013 r. w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku została zaprezentowana w Sprawozdaniu finansowym Polimex-Mostostal S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku (Nota 17 *Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki*) oraz Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku (Nota 20 *Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki*).

2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

W pierwszej połowie 2013 roku Polimex-Mostostal S.A. nie udzielał spółkom z Grupy Kapitałowej nowych **pożyczek**. W analizowanym okresie zostały podpisane następujące aneksy do wcześniej zawartych umów pożyczek:

- do Umowy z dnia 29.04.2010 r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 1,0 mln USD w celu częściowego finansowania procesu inwestycyjnego ocynkowni w Żytomierzu. Na mocy zawartych aneksów termin ostatecznej spłaty został przesunięty na dzień 31.12.2014 r.
- do Umowy z dnia 27.01.2011 r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 7,05 mln zł w celu częściowego sfinansowania procesu inwestycyjnego ocynkowni w Żytomierzu. Na mocy aneksu termin ostatecznej spłaty został przesunięty na dzień 31.12.2014 r.
- do Umowy z dnia 30.08.2010 r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 1,75 mln USD w celu częściowego finansowania procesu inwestycyjnego w ocynkowni w Żytomierzu. Na mocy aneksu termin ostatecznej spłaty został przesunięty na dzień 31.12.2014 r.
- do Umowy z dnia 06.12.2010 r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 0,3 mln USD w celu częściowego finansowania procesu inwestycyjnego w ocynkowni w Żytomierzu. Na mocy aneksu termin ostatecznej spłaty został przesunięty na dzień 31.12.2014 r.
- do Umowy z dnia 29.01.2010 r., na mocy której została udzielona spółce Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o. (d. Moduł System Serwis Sp. z o.o.) pożyczka w wysokości 1,0 mln zł. Na mocy zawartego aneksu termin spłaty został podporządkowany dacie spłaty kredytu zawartego przez spółkę z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Ponadto, w mocy pozostały umowy zawarte przed 01.01.2013 rokiem.

Łączna kwota wypłaconych przez Polimex-Mostostal S.A. na koniec czerwca 2013 roku pożyczek wyniosła 55,1 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek), w tym kwota pożyczek na cele deweloperskie wyniosła 22,7 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek).

Na mocy zawartej w dniu 21 grudnia 2012 r. wraz z późniejszymi zmianami Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego, Polimex-Mostostal S.A. może dokonywać przedłużenia udzielonej przed zawarciem ww. umowy pożyczki oraz udzielać nowych pożyczek do maksymalnej kwoty 23,0 mln zł.

Wysokość **poręczeń** udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. na 30.06.2013 r. wyniosła 241,6 mln zł, w tym za spółki z Grupy Kapitałowej 182,4 mln zł. Największym beneficjentem poręczeń jest Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń w łącznej wysokości 45,6 mln zł wobec Banku Millennium S.A. z tytułu zaciągniętego kredytu oraz linii gwarancyjnej. W związku ze sfinalizowaniem w dniu 07.03.2013 r. umowy sprzedaży ww. Spółki trwają procedury zwolnienia poręczeń. Drugim, pod względem wysokości, beneficjentem poręczeń jest Torpol S.A., za który Polimex-Mostostal S.A. na koniec czerwca 2013 roku poręczał w łącznej kwocie 36,7 mln zł wobec BZ WBK S.A., DnB Nord Polska S.A. z tytułu umów kredytowych oraz PZU S.A., BGŻ S.A., PEKAO S.A. z tytułu linii gwarancyjnych.

Oprócz ww. spółek Polimex-Mostostal S.A. poręczył za spłatę kredytów i spłatę zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji/zobowiązań wekslowych/płatniczych zaciągniętych przez: PRInż-1 Sp. z o.o. (20,1 mln zł), Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (20,7 mln zł), Turbud Sp. z o.o. (0,8 mln zł), WBP Zabrze Sp. z o.o. (5,3 mln zł), PXM Projekt-Południe Sp. z o.o. (0,8 mln zł), Stalfa Sp. z o.o. (10,4 mln zł), Grande Meccanica SpA (39,6 mln zł, tj. 9,2 mln EUR), SC Coifer Impex srl (14,5 mln zł, tj. 9,6 mln EUR), PPU Elektra Sp. z o.o. (5,2 mln zł), Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o. (2,6 mln zł), Energop Sp. z o.o. (24,8 mln zł), z zastrzeżeniem iż z dniem 01.07.2013 r. poręczany produkt został zamknięty, a poręczenie zwolnione przez beneficjenta poręczenia (RBS Bank (Polska) S.A.), Czerwonogrodzki Zakład Konstrukcji Stalowych (0,2 mln zł), ZUT Sp. z o.o. (0,8 mln zł) oraz Sefako S.A. (12,9 mln zł), której sprzedaż została sfinalizowana w dniu 31.01.2013 r., a poręczenie obowiązuje do czasu wygaśnięcia poręczanego produktu kredytowego.

Na mocy zawartej w dniu 24 lipca 2012 r. Standstill Agreement oraz w dniu 21 grudnia 2012 r. Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego wraz z późn. zm., Polimex-Mostostal S.A. może dokonywać przedłużenia udzielonych poręczeń bez zwiększania ich kwoty. Wyjątek stanowią poręczenia za spółki zależne przeznaczone do zbycia, w przypadku których przedłużanie poręczeń jest możliwe wyłącznie w okresie do dnia zbycia takiej spółki.

W obrębie Grupy Kapitałowej została udzielona jedna nowa pożyczka. Beneficjentem pożyczki jest Polimex-Mostostal S.A. Pożyczka została opisana w rozdziale 2.6.

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. spółkom z Grupy Kapitałowej wynosiły na koniec czerwca 2013 roku:

- dla pożyczek złotych: WIBOR 1M + 2,37 p.p.;
- dla pożyczek złotych: WIBOR 3M + 2,04 p.p.;
- dla pożyczek walutowych: oprocentowanie oparte na stałej stopie oprocentowania lub EURIBOR 1M + 3,00 p.p.

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

2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych

W dniu 21.12.2012 r. została podpisana między Polimex-Mostostal S.A. oraz bankami PKO BP S.A. (Agent kredytu), PEKAO S.A., Millennium S.A., Kredyt Bank S.A. (obecnie BZ WBK S.A.) i BOŚ SA (Kredytodawcy) Umowa kredytowa w sprawie nowej linii gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego (NLG) regulująca zasady wystawiania gwarancji w ramach nowej linii gwarancyjnej dla kontraktów zawartych po dacie podpisania Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21 grudnia 2012 roku wraz z późn. zm.

W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka nie zawarła nowych umów dotyczących udostępnienia linii gwarancyjnych oraz nie podpisała aneksów do istniejących przed podpisaniem UZOZF i NLG umów o linie gwarancyjne. Stan współpracy z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi nie uległ istotnym zmianom w stosunku do drugiej połowy 2012 roku. Z dniem zawarcia Standstill Agreement, tj. od 24.07.2012 r. zaangażowanie banków z tytułu gwarancji zostało ustalone na poziomie wartości istniejących gwarancji (*wszystkie gwarancje bankowe wystawione i ważne na dzień 24.07.2012 r.*). Wygaśnięcie gwarancji po tej dacie nie powoduje odnowienia limitu gwarancyjnego i banki nie są zobowiązane do udzielania nowych gwarancji, podwyższania ich wartości lub przedłużania okresu ważności istniejącej gwarancji. Każdy wniosek Spółki w tym zakresie mógł być indywidualnie analizowany i akceptowany. Pomimo znacznych trudnień część gwarancji, najistotniejsze z branży budownictwa infrastrukturalnego (*budowa autostrad*), m.in. gwarancje wystawione przez PEKAO S.A. w kontrakcie na budowę autostrady A1 odcinek Stryków – Tuszyń oraz w kontrakcie na budowę A4 odcinek Rzeszów – Jarosław, zostało przedłużonych.

Na 30.06.2013r. łączna kwota wystawionych przez spółkę gwarancji wynosiła 1.205,4 mln zł, w tym gwarancje bankowe 1.099,1 mln zł i gwarancje ubezpieczeniowe 106,3 mln zł. W tym samym okresie wartość gwarancji wystawionych na zlecenie spółek Grupy Kapitałowej (włącznie z Polimex-Mostostal S.A.) wyniosła 1.485,9 mln zł, w tym odpowiednio wartość gwarancji bankowych wyniosła 1.260,8 mln zł, a wartość gwarancji ubezpieczeniowych 225,1 mln zł. Najwięcej gwarancji wśród spółek Grupy w I półroczu 2013 roku wystawionych było na zlecenie: Torpol S.A. (260,3 mln zł) oraz Grande Meccanica SpA (w przeliczeniu na PLN ca. 6,9 mln zł). Zgodnie z postanowieniami Umowy NLG Wystawca Gwarancji, którym jest Pierwotny Wystawca Gwarancji oraz każdy podmiot, który stanie się Wystawcą Gwarancji przyznał spółce linię gwarancyjną o charakterze odnawialnym, na podstawie której mogą być wystawiane Gwarancje. Bank PKO BP S.A., który jest agentem kredytu, agentem do spraw zabezpieczeń i wystawcą gwarancji może wystawiać gwarancje po uzyskaniu zgody pozostałych banków kredytodawców. Do końca I półrocza 2013 r. spółka praktycznie nie korzystała z NLG, z wyjątkiem dwóch gwarancji przetargowych na łączną kwotę 5,0 mln zł na rzecz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGNiG Termika S.A.

Głównymi bankami obsługującymi Polimex-Mostostal S.A. w zakresie gwarancji pozostają nadal: PKO BP S.A. (601,5 mln zł), PEKAO S.A. (116,4 mln zł) oraz Bank Millennium S.A. (59,7 mln zł). Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych największe zaangażowanie w wystawionych gwarancjach posiada nadal TUiR Warta S.A. (39,1 mln zł) oraz STU Ergo Hestia S.A. (45,7 mln zł).

W pierwszym półroczu 2013 roku, Spółka otrzymała informacje o roszczeniach w ramach, wystawionych na jej zlecenie, gwarancji bankowych, o czym Spółka informowała w raportach bieżących. Zgodnie z postanowieniami UZOZF banki zobowiązały się do rozłożenia spłaty wypłaconych kwot na 12 równych rat, począwszy od pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego przypadającego po miesiącu, w którym bank gwarantujący zgłosił Spółce informację o otrzymanym roszczeniu. Wg stanu na 30.06.2013 r. do spłaty pozostaje kwota ca 25,9 mln zł w ramach poniższych roszczeń.

- W czerwcu br. Polimex-Mostostal S.A. został wezwany przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., do spłaty roszczenia w ramach gwarancji należytego wykonania wystawionej na rzecz Gmina Świecie. W związku z wcześniejszym rozwiązaniem umowy, Polimex-Mostostal S.A. wniosła do Banku wniosek o niedokonywanie przedmiotowej wypłaty (w ocenie Spółki roszczenie jest bezpodstawne) (*Raport bieżący nr 84/2013 z dnia 13.06.2013 r.*).

- W maju br. Polimex-Mostostal S.A. został wezwany przez RBS Bank (Polska) S.A., do spłaty roszczenia w związku z wystawioną regwarancją. Regwarancja zabezpiecza wystawioną na zlecenie Spółki zależnej **SC Coifer Impex srl** gwarancję należytego wykonania umowy w okresie gwarancyjnym (Beneficjentem gwarancji była firma Nusco Tower srl). Kwota roszczenia wyniosła 1,5 mln Euro (*Raport bieżący nr 71/2013 z dnia 29.05.2013 r.*).
- Spółka **SC Coifer Impex srl** naruszyła umowę kredytową zawartą z Unicredit Tiriak Bank S.A. (4,47 mln Euro). W związku z powyższym, Bank wezwał do przedterminowej spłaty kredytu Spółkę, a następnie złożył roszczenie w ramach udzielonej przez Polimex-Mostostal S.A. regwarancji stanowiącej zabezpieczenie spłaty zobowiązań przez Spółkę zależną (*Raport bieżący nr 63/2013 z dnia 15.05.2013 r.*).
- W marcu br. Polimex-Mostostal S.A. został wezwany przez RBS Bank (Polska) S.A., do spłaty roszczenia w ramach gwarancji należytego wykonania umowy w okresie gwarancyjnym wystawionej na rzecz Lidera Konsorcjum, tj. Hitachi Ltd Power System Company. Roszczenie Lidera Konsorcjum, zostało spowodowane złożeniem roszczenia przez Zamawiającego, tj. Enea Wytwarzanie S.A., z gwarancji wystawionej przez Lidera Konsorcjum (*Raport bieżący nr 40/2013 z dnia 27.03.2013 r.*).

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania do UZOZF został zawarty kolejny aneks, na mocy którego banki będące stroną UZOZF zadeklarowały m.in. podjęcie działań w celu wystawienia na zlecenie Spółki, niezależnie od wystąpienia i trwania naruszenia UZOZF, w ramach NLG, gwarancji w łącznej kwocie nie mniejszej niż 15,0 mln zł oraz nie większej niż 30,0 mln zł, których wystawienie umożliwi Spółce żądanie zwrotu kaucji zatrzymanych przez zamawiających na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wynikających ze zrealizowanych kontraktów. W przypadku braku wystawienia powyższych gwarancji przez banki będące stroną UZOZF do dnia 31 lipca 2013 roku, odsetki, co do których wierzyciele będący stroną UZOZF wyrazili na podstawie ww. aneksu zgodę na ich rozłożenie na raty, staną się w całości wymagalne w dniu 1 sierpnia 2013 roku. Do dnia 31 lipca 2013 roku banki będące stroną NLG wystawiły ww. gwarancje na łączną kwotę ponad 15,0 mln zł, w związku z czym spełnił się warunek wynikający z niniejszego aneksu, a wierzyciele będący stroną umowy wyrazili zgodę na rozłożenie na raty odsetek od zadłużenia finansowego spółki (*Raport bieżący nr 96/2013 z dnia 4.07.2013 r. nr 97/2013, z dnia 5.07.2013 r. oraz nr 106/2013 z dnia 1.08.2013 r.*).

W analizowanym okresie pierwszych sześciu miesięcy 2013 roku, w ramach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, Spółki zależne kontynuowały współpracę w ramach limitów gwarancyjnych przyznanych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe przed 01.01.2013 r. (*opis zawartych umów/ aneksów w Rozdziale 2.8 w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku*), do części umów zostały zawarte aneksy, jednak niektóre z umów nie zostały przedłużone ze względu na trwający proces restrukturyzacji. Poniżej istotne zmiany w limitach gwarancyjnych Spółek zależnych:

Torpol S.A. zawarła aneksy:

- do umowy o limit kredytowy w Banku DnB Nord Polska S.A. podwyższający sublimit na gwarancje bankowe z 35,0 mln NOK do 38,0 mln NOK oraz przedłużający możliwość wykorzystania sublimitu do dnia 30.06.2014 r.;
- do umowy linii gwarancyjnej w Banku Ochrony Środowiska S.A. obniżający jej wysokość z 20,0 mln zł do 10,0 mln zł, oraz zmieniający jej przeznaczenie na linię celową dla projektu

„Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety-Kluczbork” (termin ważności gwarancji 03.06.2018 r.);

- do umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym w Alior Bank S.A. obniżający jego wysokość z 17,0 mln zł do 4 mln zł (saldo podwyższyło limit kredytowy posiadany przez Spółkę w tym Banku).

Ponadto, Spółka zawarła nowe umowy:

- ze STU Ergo Hestia S.A. nową umowę o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych z limitem 14,0 mln zł z okresem ważności do 31.12.2013 r.;
- z Generali TU S.A. umowę ramową o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 20,0 mln zł z okresem ważności do 31.12.2013 r.

PxM Projekt Południe Sp. z o.o. zawarła nową umowę o linę gwarancyjną (w zakresie gwarancji wadialnych) z TU InterRisk S.A. z limitem 0,7 mln zł i terminem obowiązywania do 16.04.2014 r.

W okresie styczeń – czerwiec 2013 roku limity gwarancyjne Spółek WBP Zabrze Sp. z o.o. w Gothaer TU S.A. (2,7 mln), Energop Sp. z o.o. w RBS Bank (Polska) S.A. (sublimit w wysokości 10 mln zł) i w Banku DNB Nord Polska S.A. (sublimit w ramach limitu dla Polimex-Mostostal S.A. oraz Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.) oraz Torpol S.A. w Banku Millennium S.A. (5,0 mln zł) nie zostały przedłużone i obowiązują do czasu wygaśnięcia ostatniej czynnej gwarancji w ramach limitów.

Głównymi bankami oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi obsługującymi spółki z Grupy w zakresie gwarancji są: PEKAO S.A. (PxM Projekt Południe Sp. z o.o., Turbud Sp. z o.o., Torpol S.A.), BZ WBK S.A. (Torpol S.A.), DnB Nord Polska S.A. (Torpol S.A.) oraz PZU S.A. (Torpol S.A.), TUiR WARTA S.A. (Torpol S.A.).

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

W opinii Zarządu Spółki następujące czynniki i tendencje rynkowe w istotnym stopniu wpływają na wyniki działalności Grupy Kapitałowej w omawianym okresie lub przewiduje się, że będą one znacząco wpływać na jej wyniki w przyszłości:

- poziom nakładów inwestycyjnych na rynku polskim i innych państwach Unii Europejskiej;
- otoczenie regulacyjne;
- zmiany kursów walut;
- sezonowość;
- udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym;
- wartość posiadanego portfela zamówień;
- restrukturyzacja działalności operacyjnej; oraz
- prowadzone działania dezinvestycyjne.

Poziom nakładów inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność głównie w Polsce, gdzie znaczącą większość przychodów osiąga z realizacji kontraktów budowlano-montażowych oraz z działalności produkcyjnej ukierunkowanej na budownictwo. W ujęciu branżowym, największe znaczenie ma świadczenie usług dla energetyki, sektora naftowego i chemicznego oraz w zakresie budownictwa przemysłowego. Dodatkowo, Grupa realizuje duże zlecenia w budownictwie ogólnym, drogowym i kolejnictwie. Przychody Grupy Kapitałowej są uzależnione od poziomu nakładów inwestycyjnych w wymienionych sektorach, a te z kolei są bezpośrednio powiązane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Utrzymanie wzrostu realnego PKB i produkcji przemysłowej w Polsce, właściwe wykorzystanie środków unijnych oraz poprawa gospodarek państw Unii Europejskiej jako głównych importerów usług, wpłyną na wzrost zapotrzebowania na produkty Grupy Kapitałowej przy czym, w opinii Zarządu Spółki, w najbliższym okresie rozwój poszczególnych branż będzie zróżnicowany.

W energetyce oczekiwany jest długookresowy wzrost poziomu nakładów inwestycyjnych na modernizację (odbudowę) istniejących oraz budowę nowych mocy wytwórczych. Wzrostowi nakładów inwestycyjnych ma towarzyszyć modernizacja sieci dystrybucyjnych (przesyłu energii), rozwój energetyki odnawialnej oraz budownictwa ekologicznego blisko związanego z energetyką (np. spalarnie śmieci, instalacje odsiarczania spalin). Opłacalność inwestycji dla inwestorów ma zapewnić prognozowany wzrost cen energii w długim horyzoncie czasowym. Dodatkowo, dążąc do obniżki kosztów wytwarzania, przedsiębiorstwa energetyczne w coraz szerszym zakresie będą zlecały wykonanie prac remontowych i konserwacyjnych firmom zewnętrznym. W efekcie wzrośnie rynek usług budowlano-remontowych dla takich firm jak Polimex-Mostostal, który od wielu lat specjalizuje się w budowie nowych i remontach istniejących bloków energetycznych. Dostosowanie oferty do bieżących potrzeb rynku, szczególnie w zakresie prac specjalistycznych i usług serwisowych, oraz nawiązanie aliansów strategicznych z mniejszymi podwykonawcami i dostawcami specjalistycznych technologii, powinno umożliwić Emitentowi wykorzystanie szans, jakie daje rozwój energetyki zawodowej oraz elektrociepłowni zlokalizowanych w zakładach produkcyjnych i komunalnych.

W przeciwieństwie do energetyki, w branży naftowej należy oczekiwać utrzymania niskiego poziomu inwestycji w nowe moce produkcyjne, przynajmniej na rynku krajowym. Natomiast powinien nastąpić wzrost popytu na modernizację infrastruktury logistycznej surowcowo-paliwowej. W długiej perspektywie wydobywania gazu z łupków stanowi szansę na dodatkowe duże inwestycje w Polsce. Na dotychczasowym poziomie powinno utrzymać się zapotrzebowanie na usługi w ramach bieżących remontów instalacji produkcyjnych. Emitent posiada duże doświadczenie w zakresie dostaw i montażu zbiorników paliw i produktów płynnych łącznie z infrastrukturą towarzyszącą. Od wielu lat wykonuje również remonty i modernizacje działających instalacji rafineryjnych i petrochemicznych. Zarząd planuje utrzymanie zajmowanej pozycji w kraju przy jednoczesnym zwiększeniu eksportu do krajów Unii Europejskiej. Dodatkowo, zamierza poszerzyć dotychczasową ofertę w zakresie dostaw i montażu instalacji procesowych, na którą obecnie składają się instalacje do produkcji wodoru i tlenu, o nowe instalacje i aparaty ciśnieniowe.

W wyniku nadmiernej konkurencji w segmencie budownictwa kubaturowego nastąpił drastyczny spadek marż, szczególnie w zakresie robót ogólnobudowlanych. W celu uzyskania wyższych marż Emitent zamierza rozwijać kompetencje w zakresie specjalistycznego budownictwa przemysłowego oraz uzyskiwać przewagę konkurencyjną poprzez alianse strategiczne z partnerami zapewniającymi dostęp do nowoczesnych specjalistycznych technologii. Planowane jest też zwiększenie eksportu usług.

Obserwowany wysoki poziom nakładów na budownictwo kolejowe powinien być utrzymany przynajmniej w najbliższych latach, gdyż rozbudowa infrastruktury kolejowej jest szeroko promowana oraz wspierana finansowo przez Unię Europejską. Temu trendowi towarzyszy rozwój sieci linii tramwajowych oraz szybkich kolei miejskich. Spółka zależna Emitenta, Torpol S.A., będzie dążyła do zwiększania udziału na tym rozwojowym rynku.

Emitent w istotnym stopniu zaangażowany jest w budownictwo drogowe, szczególnie w budowę autostrad i dróg szybkiego ruchu. Warunki realizacji zawartych kontraktów mają i będą miały istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta w okresie najbliższych kilku lat.

Zarząd Spółki uważa, że dalszy wzrost PKB w Polsce i ogólny rozwój polskiej gospodarki wpłynie na utrzymanie zapotrzebowania na usługi budowlano-montażowe w Polsce, a to z kolei będzie miało korzystny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej. W szczególności Spółka dostrzega szansę rozwoju w inwestycjach w branży energetycznej, które mogą niwelować spadki w innych segmentach budownictwa. Jednakże znaczące spowolnienie wzrostu PKB w Polsce i wyhamowanie rozwoju polskiej gospodarki, może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej.

Otoczenie regulacyjne

Na działalność Spółki miały wpływ w przeszłości i, w opinii Spółki, nadal będą wpływać regulacje przewidziane przez, m.in. Prawo Budowlane, Prawo Zamówień Publicznych, ustawa z dnia 28 czerwca 2012 roku o spłacie niektórych niezaspokojonych należności przedsiębiorców wynikających z realizacji zamówień publicznych, prawo europejskie i konwencje międzynarodowe. Ponadto na działalność Grupy Kapitałowej wpływały w przeszłości i, jak sądzi Spółka, nadal będą wpływać, przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane przez organy administracji publicznej, a także indywidualne decyzje administracyjne wydane lub te, które zostaną wydane przez takie organy w kwestiach dotyczących prowadzonej przez Grupę działalności.

Zmiany kursów walut

Kurs walutowy EUR/PLN ma istotny wpływ na wyniki działalności Spółki i Grupy Kapitałowej. Podstawową przyczyną tej sytuacji jest fakt, że PLN jest walutą sprawozdawczą, podczas gdy:

- znaczna część przychodów ze sprzedaży (od 1/4 do 1/3 w zależności od okresu) jest dokonywana w walutach obcych (głównie w euro); aprecjacja wartości PLN w stosunku do tych walut ma negatywny wpływ na wyniki Spółki, ponieważ spada wartość przychodów walutowych wyrażona w walucie sprawozdawczej; w przypadku deprecjacji waluty krajowej Spółka notuje pozytywny wpływ tego zjawiska; wahania kursu walut mają wpływ na przeszacowanie rozrachunków związanych z powyższą sprzedażą, co znajduje swoje odbicie w kosztach/przychodach finansowych Spółki w postaci różnic kursowych;
- Spółka posiada udziały i akcje w zagranicznych podmiotach; aprecjacja wartości PLN w stosunku do walut obcych ma negatywny wpływ na wyniki Spółki, ponieważ spada wartość tych aktywów wyrażona w walucie sprawozdawczej; w przypadku deprecjacji waluty krajowej Spółka notuje pozytywny wpływ tego zjawiska.

Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta pozostaje hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez

zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny w oczekiwanym zakresie, spółki – w sytuacji posiadania otwartych limitów skarbowych – mogą stosować zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu pochodnych związanych z rynkiem walutowym.

Sezonowość

Działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, podobnie jak większości spółek z sektora budowlano-montażowego, charakteryzuje się sezonowością uzyskiwania przychodów ze sprzedaży, wynikającą z: (i) niekorzystnych warunków atmosferycznych w sezonie zimowym, skutkujących brakiem możliwości przeprowadzenia w tym okresie części robót budowlano-montażowych; (ii) koncentracji prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez większość klientów w sezonach wiosennym, letnim i jesiennym; (iii) planowania przez klientów cykli inwestycyjnych w taki sposób, by zostały one zamknięte przed końcem roku; oraz (iv) koncentracji prac remontowych i modernizacyjnych w elektrociepłowniach w miesiącach letnich.

Powyższe czynniki powodują, że sprzedaż Spółki jest zazwyczaj najmniejsza w I kwartale, zaś największa w IV kwartale.

Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie zjawiska sezonowości sprzedaży. Należy do nich przede wszystkim świadczenie usług dla tych gałęzi przemysłu, które nie podlegają sezonowości lub podlegają jej w mniejszym stopniu, oraz eksport usług budowlanych do krajów położonych w odmiennych strefach klimatycznych.

Udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym.

Emitent jest uczestnikiem dwóch konsorcjów powołanych celem realizacji największych obecnie projektów inwestycyjnych w krajowej energetyce.

W dniu 21 września 2012 r. został zawarty kontrakt ze spółką z grupy ENEA na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice o mocy elektrycznej brutto 1075 MWe. Kontrakt jest realizowany przez konsorcjum firm: Hitachi Power Europe GmbH (lider konsorcjum) oraz Spółkę. Wartość kontraktu wynosi 6.279,6 mln brutto zł, z czego 42,7% przypada na Spółkę. Konsorcjum przejęło plac budowy 2 października 2012 r. Wykonano prace związane z zagospodarowaniem placu budowy, zaś w dniu 21 stycznia 2013 r. projekt podstawowy został przekazany przez konsorcjum zamawiającemu. Rozpoczęto realizację prac budowlanych.

W dniu 15 lutego 2012 r. konsorcjum składające się z następujących firm: Rafako S.A. (lider konsorcjum), Polimex-Mostostal oraz Mostostalu Warszawa S.A., zawarło największy w historii polskiej energetyki kontrakt na realizację zadania inwestycyjnego dotyczącego budowy bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrownia Opole S.A. Wartość zakontraktowanych prac wynosi 11.558,3 mln zł brutto, z czego 41,8% przypada na Spółkę. Umowę na usługi projektowe podpisały: Energoprojekt-Katowice S.A., Centrum Projektowe Polimex-Mostostal sp. z o.o. oraz Rafako Engineering sp. z o.o. W dniu 16 maja 2013 r. spółki wchodzące w skład Konsorcjum zawarły z PGE Elektrownia Opole S.A. (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka konwencjonalna S.A. Oddział Opole – Zamawiający) aneks do Umowy, na mocy którego, w związku z podjętą przez Zamawiającego decyzją o zamknięciu zadania inwestycyjnego, strony ustaliły zasady na jakich zostanie dokonane rozliczenie zaliczki otrzymanej od Zamawiającego w kontekście zwrotu

kosztów prac przygotowawczych poniesionych przez Konsorcjum oraz wydłużyły termin określający możliwość wydania przez Zamawiającego zawiadomienia o zamiarze wydania polecenia rozpoczęcia prac na tym projekcie do 15 sierpnia 2013 r. W dniu 13 sierpnia 2013 r. członkowie Konsorcjum zawarli z Zamawiającym kolejny aneks do umowy, w którym strony ustaliły, że dodatkowym warunkiem wydania polecenia rozpoczęcia prac jest uzgodnienie i wdrożenie warunków regulujących relacje pomiędzy Zamawiającym, Konsorcjum i/lub podwykonawcą a Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. w zakresie zasad finansowania, warunków zabezpieczenia płatności oraz wystawienia gwarancji wykonania umowy. Dodatkowo uzgodniono, że Zamawiający ma możliwość wystawienia polecenia rozpoczęcia prac do dnia 15 lutego 2014 r., przy czym polecenie to może być wydane nie wcześniej niż 120 dni od daty wystawienia przez Zamawiającego powiadomienia o planowanym wystawieniu polecenia rozpoczęcia prac. Jednocześnie Zamawiający przekazał informację, że planuje wydanie stosownego powiadomienia w dniu 15 grudnia 2013r. pod warunkiem wcześniejszego spełnienia wszystkich warunków przewidzianych Umową do wydania ww. dokumentu. Tego samego dnia Zamawiający, Konsorcjum, PKO Bank Polski S.A. oraz Alstom Power sp. z o.o. podpisali niewiążący list intencyjny w sprawie określenia warunków przystąpienia Alstom do realizacji projektu oraz ustalenia zakresu niezbędnych zmian w dokumentacji projektu.

Przedmiotowe projekty mają istotne znaczenie z punktu widzenia wyników finansowych Spółki w okresie najbliższych kilku lat.

Wartość posiadanego portfela zamówień

Portfel zamówień Grupy Kapitałowej pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, lecz zawierający realizację kontaktu na Elektrowni Opole w wysokości 3,9 mld zł netto, wynosi 11,0 mld zł, w tym: kontrakty zawarte 10,9 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,1 mld zł. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2013 rok – 1,5 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych; 2014 rok – 3,3 mld zł (kontrakty zawarte 3,2 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,1 mld zł); 2015 rok – 3,1 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych; w latach następnych 3,1 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Portfel zamówień wyznaczony został w oparciu o sprzedaż zrealizowaną do 30 czerwca 2013 r.

Restrukturyzacja działalności operacyjnej

Przyjęty przez Zarząd program naprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki zakłada restrukturyzację działalności operacyjnej, która opiera się na trzech podstawowych celach: (i) obniżenie kosztów stałych w drodze dokonania zwolnień grupowych oraz poprzez oszczędności wynikające z centralizacji zakupów; (ii) zmiana sposobu funkcjonowania procesu pozyskania nowych kontraktów poprzez koncentrację na wysokomarżowych projektach; (iii) koncentracja na podstawowej działalności Spółki poprzez umacnianie kompetencji w obszarach: energetyka, petrochemia, budownictwo przemysłowe i kolejnictwo.

Prowadzona restrukturyzacja operacyjna zmierza między innymi do uproszczenia struktury organizacyjnej i zmniejszenia kosztów funkcjonowania Grupy. Istotny wpływ ma także redukcja zatrudnienia, szerzej opisana w Rozdziale 4.3 niniejszego sprawozdania (*Zatrudnienie*).

Jednym z głównych elementów programu restrukturyzacji spółki, wynikającym z postanowień Umowy restrukturyzacyjnej zawartej z wierzycielami, są dezinvestycje. Prowadzone działania dezinvestycyjne zostały szerzej omówione w następnym punkcie niniejszego rozdziału.

Dodatkowo kontynuowane są działania w celu poprawy jakości samego procesu budżetowania i raportowania oraz w celu ujednolicenia planowania kontraktów. W ramach Spółki powołano

jednostkę kontrolingową dedykowaną do analizy i weryfikacji budżetów kontraktów długoterminowych raportującą bezpośrednio do Zarządu. Do jej zadań m. in. należy: koordynacja i wdrożenie ujednoliconego procesu zarządzania projektami w ramach Spółki; bieżąca weryfikacja i poprawa modelu planowania oraz ujednolicenie procedur raportowych dotyczących realizowanych kontraktów; organizacja regularnych przeglądów statusu kluczowych kontraktów długoterminowych; weryfikacja postępu rzeczowego kluczowych projektów w odniesieniu do zaawansowania kosztowego; niezależna weryfikacja składanych ofert.

Spółka jest także w trakcie dokonywania zmian na poziomie systemów i w zakresie definiowania raportów w dostępnych narzędziach IT, aby umożliwić bieżącą koordynację i weryfikację wykonania planu. Dodatkowo wzmocniono funkcję kontroli wewnętrznej o zespół dokonujący kontroli wykonania budżetów projektów i stosowania wymaganych procedur.

Prace nad restrukturyzacją działalności operacyjnej mają zostać zakończone w 2013 roku, zaś pełnych efektów ekonomicznych należy oczekiwać poczynając od 2014 roku. Do końca 2015 roku, redukcja kosztów z tytułu restrukturyzacji działalności operacyjnej powinna wynieść co najmniej 300 mln zł.

Prowadzone działania dezinwestycyjne

W celu poprawy sytuacji płynnościowej Spółka zdecydowała się na dokonanie dezinwestycji wybranych spółek zależnych i części aktywów przedsiębiorstwa Spółki, które nie są ściśle związane z jej działalnością podstawową. Do daty niniejszego sprawozdania, w ramach procesu dezinwestycji, przeprowadzono następujące istotne transakcje:

- W dniu 24 października 2012 r. Emitent zawarł ze spółką MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty warunkową umowę sprzedaży całości posiadanych przez Emitenta udziałów w Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. oraz akcji w Fabryce Kotłów Sefako S.A. Obie transakcje zostały sfinalizowane w styczniu i marcu 2013 roku. Szerzej zostały opisane w rozdziale 1.6.1 niniejszego sprawozdania (*Zmiany w portfelu inwestycyjnym*).
- W dniu 8 grudnia 2012 r. Emitent zawarł z Tomaszem Kożuchowskim umowę sprzedaży całości posiadanych udziałów w spółce Zakład Transportu – Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.
- W dniu 21 grudnia 2012 r. Emitent zawarł ze spółką ZREW TRASFORMATORY sp. z o.o. umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zakładu ZREW Transformatory. Szerzej transakcja została opisana w rozdziale 8 sprawozdania za 2012 rok.
- W dniu 31 stycznia 2013 r. Emitent zawarł ze spółką Mars Fundusz Inwestycyjny Zamknięty umowę sprzedaży całości posiadanych przez Spółkę akcji w Fabryce Kotłów Sefako S.A.
- W dniu 07 marca 2013 r. została sfinalizowana umowa zawarta pomiędzy Emitentem a spółką MARS Finance 1 sp. z o.o. na sprzedaż trzech nieruchomości położonych w Gdyni, użytkowanych przez Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. Szerzej transakcja została opisana w rozdziale 8 niniejszego sprawozdania (*Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2013 roku mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta*).
- W dniu 17 czerwca 2013 r. została sfinalizowana umowa zawarta pomiędzy Emitentem a Ocykownią Śląsk Sp. z o.o. na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Częstochowa. Szerzej transakcja została opisana w rozdziale 8 niniejszego sprawozdania (*Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2013 roku mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta*).

- W dniu 7 sierpnia 2013 r. Emitent zawarł z Weldon Sp. z o.o. umowę na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Dębica. Szerzej transakcja została opisana w rozdziale 8 niniejszego sprawozdania (*Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2013 roku mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta*).

Polimex-Mostostal wystawił również na sprzedaż ponad 50 nieruchomości, których cechą wspólną jest znaczący potencjał deweloperski. Wśród nieruchomości wystawionych na sprzedaż znajdują się nieruchomości oraz tereny inwestycyjne zlokalizowane w Warszawie, Katowicach i Krakowie. Pierwsze wpływy z transakcji sprzedaży aktywów Spółka otrzymała w IV kwartale 2012 roku. Do końca 2015 roku łączna wartość wpływów z tytułu dezinvestycji powinna przekroczyć 600 mln zł.

2.10. Opis istotnych kwestii finansowych mających wpływ na ocenę zdolności Spółki do kontynuowania dotychczasowej działalności gospodarczej.

Zarząd określa sytuację ekonomiczną Spółki jako trudną. Dokonano restrukturyzacji zadłużenia oraz realizowane są pozostałe ustalenia wynikające z Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia zawartej z Bankami Finansującymi oraz Obligatariuszami. W ocenie Zarządu Spółki, podjęte działania dają podstawę do stwierdzenia, że sytuacja Spółki będzie ulegać stopniowej poprawie, pomimo istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę, w szczególności w okresie najbliższych 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania. Stąd też śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Ocena sytuacji finansowej Emitenta została przedstawiona w Nocie nr 4 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (*Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego*).

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

Prognozy wyników 2013 roku zarówno Polimex-Mostostal S.A. jak i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal nie były publikowane.

2.12. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Zasady sporządzenia sprawozdania zostały podane w dodatkowych notach objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

2.13. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W 2012 roku Spółka wygenerowała stratę. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia, Spółka została zobowiązana do niewypłacania dywidendy bez uzyskania wcześniej zgody wierzycieli.

3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Działalność prowadzona przez Spółkę i Grupę Kapitałową narażona jest na szereg ryzyk związanych zarówno z sytuacją makroekonomiczną, jak i negatywnymi zjawiskami wewnętrznymi. W pierwszej połowie 2013 roku istotny wpływ na działalność Spółki i Grupy kapitałowej miały zdarzenia zewnętrzne związane z przedłużającym się kryzysem w sektorze budowlanym, a także

nadal istotne ograniczenia finansowania spółek tego sektora, w tym istotne ograniczenie przez banki dostępności kredytów i gwarancji kontraktowych. Na działalność Spółki istotny wpływ miały uwarunkowania wynikające z podpisanych w 2012 r. istotnych umów z Wierzycielami Finansowymi, a mianowicie Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego z 21.12.2012 r. z późniejszymi zmianami i Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej z 21.12.2012 r. Spółka kontynuowała analizy prowadzone przy współpracy zewnętrznych doradców i działania naprawcze oraz wdrażanie nowych procedur weryfikacji ryzyk ofertowych i analizy ryzyk w realizowanych projektach. Do istotnych **ryzyk zewnętrznych** identyfikowanych przez Spółkę dominującą i Spółki Grupy Kapitałowej należą:

Ryzyka makroekonomiczne i polityczne;

- ryzyka opóźniające rozwój branż, w których Spółka działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu inwestycyjnego jak i braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji programów inwestycyjnych w branżach dotkniętych kryzysem lub z powodu zmiany koncepcji w zakresie inwestycji,
- uzależnienie finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych w kraju przez większość banków działających na rynku krajowym od oceny z perspektywy zagranicznych ośrodków decyzyjnych ryzyka gospodarczego kraju, perspektyw rozwoju poszczególnych branż i sektorów oraz poszczególnych podmiotów gospodarczych.

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

- 1) ryzyka strategiczne, w tym wynikające ze zmiany strategii :
 - a) realizacji planów ekonomiczno-finansowych;
 - b) utrzymania i budowania portfela zamówień oraz zapewnienie realizacji wieloletnich kontraktów budowlanych,
 - c) braku równowagi konkurencyjnej,
- 2) ryzyka operacyjne;
 - a) zmiany popytu na specjalistyczne usługi, ,
 - b) wahania cen na głównych rynkach towarowych,
 - c) wyceny usług budowlano-montażowych,
- 3) ryzyka finansowe:
 - a) płynności finansowej (kredytowe),
 - b) stóp procentowych,
 - c) ryzyko walutowe,
 - d) ryzyko braku nowych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych

Z punktu widzenia strategii istotne ryzyka, to możliwość utraty:

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

Przeciwdziałanie materializacji tych ryzyk jest podstawowym celem działalności zarządu Spółki, który prowadzi rozmowy z zamawiającymi, partnerami konsorcjalnymi i bankami. Zarządzanie tymi ryzykami jest prowadzone na szczeblu najwyższych władz Spółki.

Ryzyka operacyjne, w tym zakresie istotne **ryzyko związane jest z wyceną i realizacją kontraktów budowlanych, usługowych, produkcji**, oraz związane z tymi kontraktami ryzyko kar umownych. Zarządzanie skumulowanym na poziomie całej Grupy Kapitałowej ryzykiem związanym z wyceną i realizacją kontraktów wymaga prawidłowo funkcjonujących kanałów przepływu informacji w układzie pionowym, jednolitych zasad weryfikacji budżetów i dyscypliny kosztowej w trakcie realizacji projektów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka wdrożyła procedury, w tym obejmujące jednolite procedury dotyczące kontroli nad działalnością ofertową oraz planowania i rozliczania kontraktów długoterminowych w ramach segmentów i całej Grupy. Spółka wprowadza także, dodatkowe, jednolite narzędzia wspomagające proces budżetowania i bieżącej kontroli kosztów z uwagi na szczególną wrażliwość danych w okresie kryzysu na rynku budowlanym. W związku z realizacją wieloletnich kontraktów energetycznych, zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest najważniejszym zadaniem na każdym szczeblu i w każdym etapie realizacji i nadzorowania prawidłowości tych kontraktów. Zdolność Spółki do terminowej realizacji kontraktów w okresie sprawozdawczym uległa poważnemu pogorszeniu, z uwagi na skumulowany wysoki poziom zapotrzebowania na finansowanie wykonawstwa w tych kontraktach, przy zaistniałych problemach z płynnością finansową i sytuacją na rynku w sektorze budowlanym. W celu zmniejszenia skutków materializacji zagrożeń prowadzone są negocjacje z zamawiającymi, podejmowane decyzje o wejściu na drogę postępowań prawnych.

Ryzyko zmiany popytu na specjalistyczne usługi zabezpieczeń antykorozyjnych - cynkowania i malowania konstrukcji stalowych w Polimex-Mostostal S.A. Obserwowane trendy w budownictwie wskazują na rosnące zainteresowanie usługami cynkowania ogniowego. Potwierdza to systematyczny kilkuprocentowy wzrost sprzedaży rok do roku, dlatego też ryzyko zmiany popytu można ocenić jako średnie. Ceny usług kształtują się w zależności od notowań cen cynku na Giełdzie Londyńskiej – surowca, który jest głównym czynnikiem kosztotwórczym dla tego zakresu działalności. Spółka w umowach na rok 2013 z odbiorcami zastosowała zasadę zmiany cen w zależności od zmian cen rynkowych cynku. Poziom tego ryzyka i jego wpływ na wyniki Spółki ocenia się na poziomie średnim.

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

W tym zakresie niezbędne są zarówno proceduralne zmiany w podejściu głównych inwestorów do możliwości stosowania indeksacji ceny w kontraktach wieloletnich, jak i określenie limitu ryzyka akceptowalnego przez Spółkę na poziomie adekwatnym do możliwości pokrycia wzrostu cen całkowitej utraty planowanej w projekcie marży.

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

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

Ryzyko finansowe:

Ryzyko płynności finansowej. W ocenie Spółki jest to ryzyko, które kształtuje się na poziomie bardzo wysokim. Zarządzanie tym ryzykiem w obecnej sytuacji jest największą troską Zarządu. Utrzymanie płynności finansowej w najbliższej perspektywie wymaga angażowania się w projekty i kontrakty zapewniające neutralne i dodatnie przepływy finansowe. Ryzyko to wymaga stałego monitorowania i analiz zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Dzięki podpisaniu w dniu 21.12.2012r. z Wierzycielami Finansowymi spłata zadłużenia finansowego została przesunięta kredytów została przesunięta na okres od 30.06.2015 do 31.12.2017r. Nie mniej jednak Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego nakłada na Spółkę szereg zobowiązań, w szczególności takich jak zobowiązanie do: (i) dokonywania terminowych płatności na rzecz Wierzycieli; (ii) uzyskania określonych wpływów z tytułu zbycia składników majątkowych Spółki w ramach procesu dezinwestycji; (iii) zredukowania kosztów operacyjnych do poziomu przewidzianego w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia; (iv) restrukturyzacji przeterminowanych zobowiązań handlowych; (v) utrzymania wskaźników finansowych na poziomach określonych w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia; a także (vi) niepodejmowania szeregu czynności bez uprzedniej zgody Wierzycieli. Niewykonanie przez Spółkę zobowiązań wynikających z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia może prowadzić do jej wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym przez Wierzycieli, co z kolei będzie skutkowało postawieniem w stan natychmiastowej wymagalności całego zadłużenia finansowego Spółki wobec Banków Finansujących i Obligatariuszy.

Wysoki poziom zadłużenia Spółki i Grupy może mieć istotne konsekwencje, w tym w szczególności może wpływać na: (i) ograniczoną zdolność lub brak zdolności Spółki i Grupy do pozyskania dodatkowego finansowania od instytucji finansowych, w tym w formie kredytów oraz gwarancji bankowych; (ii) na spowolnienie w działalności Spółki i Grupy z powodu znaczącego obniżenia dostępności kredytu i skracania terminów płatności lub żądania przedpłat przez kontrahentów (iii) konieczność przeznaczania znacznej części przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy na spłaty kapitału (w przypadku Spółki – począwszy od 2015 roku) oraz odsetek, co oznacza, że przepływy te nie zawsze będą mogły zostać wykorzystane na finansowanie działalności Grupy lub nakładów inwestycyjnych; (iv) ograniczenie elastyczności Grupy przy planowaniu lub reagowaniu na zmiany w jej działalności, otoczeniu konkurencyjnym i na rynkach, na których prowadzi działalność; oraz (v) niekorzystną pozycję rynkową Grupy w stosunku do jej konkurentów, którzy mają niższe zaangażowanie kredytowe. Podpisanie z Wierzycielami Finansowymi Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego stanowi mechanizm minimalizacji ryzyk finansowych, w tym ryzyka utraty płynności finansowej. Nie mniej jednak Umowa ta zawiera szereg zobowiązań, z których Spółka winna wywiązywać się w okresie jej obowiązywania m.in. w zakresie uzyskiwania wskaźników ekonomiczno-finansowych oraz zobowiązania Spółki do niepodejmowania określonych działań bez zgody wszystkich lub odpowiedniej większości Wierzycieli, w tym m.in. do niezaciągania dodatkowego zadłużenia finansowego, co może kreować nowe ryzyka, w tym ryzyko nadmiernego wydłużeniem procesu decyzyjnego.

Ryzyko gwarancji kontraktów. Na etapie składania ofert, szczególnie w procedurach prowadzonych zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych konieczne jest składanie wadium, który to wymóg spółka dotychczas wypełniała stosując bankowe i ubezpieczeniowe gwarancje przetargowe. Przy podpisywaniu umowy, Spółka jako główny wykonawca, zobligowana jest przedstawiać gwarancje dobrego wykonania umowy, której wysokość wynosi średnio ok. 10% wartości kontraktu. W ostatnim okresie z uwagi na kryzys na rynku budowlanym w kraju, banki/towarzystwa ubezpieczeniowe nie są zainteresowane zwiększaniem zaangażowania gwarancyjnego w spółkach budowlanych.

Spółka podpisała w dniu 21.12.2012 r. Umowę Nowej Linii Gwarancyjnej z Bankami Finansującymi, w ramach której może zlecać wystawianie gwarancji do łącznej kwoty limitu 201 mln PLN. Warunkiem wystawienia gwarancji w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej jest zatwierdzenie projektu przez ekspertów, w tym doradcę zewnętrznego i Banki Finansujące oraz uzyskanie zgody partnerów kontraktowych na cesję wierzytelności z realizowanych kontraktów na Banki. W większości projektów brak zgody na cesję wierzytelności, w szczególności w ramach projektów na roboty-budowlane jest istotną przeszkodą w możliwości wykorzystania tej linii.

Zapewnienie możliwości wystawiania gwarancji wadium lub gwarancji zabezpieczających dobre wykonanie kontraktu, stanowiło w I półroczu 2013r. jeden z istotnych czynników ryzyka decydujących o możliwości zdobywania nowych kontraktów. Ryzyko w tym zakresie było minimalizowane przez uzgadnianie wspólnych gwarancji z partnerami oraz podwykonawcami i dostawcami. W razie braku możliwości przedstawienia zabezpieczenia w formie gwarancji bankowych Spółka uzgadniała zabezpieczenie w formie kaucji gwarancyjnej. Utrwalanie się tej tendencji wpływa negatywnie na płynność finansową Spółki.

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

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

- w stosunku do odbiorców zagranicznych:
 - ubezpieczanie należności handlowych,
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie akredytyw dokumentowych, gwarancji i poręczeń;
- w stosunku do odbiorców krajowych:
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych,
 - zabezpieczanie należności w formie poręczeń, przewłaszczenia na zabezpieczenie, zastawu rejestrowego lub hipoteki, weksli, z uwagi na problemy z dostępnością gwarancji bankowych.

Pomimo stałego monitorowania ryzyka oraz prowadzonych negocjacji z kontrahentami w celu wydłużania terminów płatności, nie udało się obniżyć wysokiego poziomu tego ryzyka z powodu następujących okoliczności:

- presja dostawców materiałów strategicznych dla projektów infrastrukturalnych na maksymalne skracanie terminów płatności lub zabezpieczanie płatności drogimi instrumentami finansowymi (gwarancje bankowe, akredytywy);
- upadłości w sektorze budowlanym, w tym dotyczące partnerów konsorcjalnych, podwykonawców i spółek zależnych
- brak limitów ubezpieczenia ryzyka kredytowego i limitów gwarancyjnych przez ubezpieczycieli,
- brak porozumień w sprawie rozliczenia robót dodatkowych i wzrostu cen materiałów w istotnych kontraktach infrastrukturalnych,
- niechęć banków do finansowania projektów w sektorze budowlanym,

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

Ponadto następujące ryzyka są monitorowane na bieżąco na szczeblu Zarządu:

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

Ryzyko utraty kwalifikowanej siły roboczej. Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm budowlanych i montażowych. Kryzys i szereg upadłości firm w sektorze budowlanym zwiększa podaż kadr na rynku. Nadal są jednak specjalności deficytowe, których brak może ograniczyć zdolności wykonawcze Spółki i Grupy Kapitałowej. Sytuacja kryzysowa w sektorze budowlanym powoduje też konieczność niezwłocznej obniżki kosztów, w tym kosztów osobowych, co w dłuższym okresie czasu może spowodować utrudnienia w pozyskaniu niezbędnych wysoko kwalifikowanych specjalistów do realizacji kontraktów energetycznych. W ramach restrukturyzacji operacyjnej i realizacji polityki obniżania kosztów spółka wdrożyła procedury zwolnień grupowych, które w pierwszej połowie 2013r. objęły 1079 osób, a kolejnych 145 osób przejdzie do nowego pracodawcy w związku z planowaną transakcją zbycia Ocykowni w Dębicy. Dodatkowo istnieje ryzyko utraty dobrych wykwalifikowanych pracowników z doświadczeniem, którzy mogą odejść ze Spółki w związku z brakiem poczucia stabilności zatrudnienia oraz chęci poszukiwania pracy zapewniającej wyższe wynagrodzenie.

W przypadku pozyskania nowych projektów, Spółka może mieć trudności z pozyskaniem nowej, wykwalifikowanej kadry pracowniczej, posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia, lub pozyskanie takiej kadry może wiązać się z podwyższonymi okresowo kosztami osobowymi. Może to opóźnić realizację strategii oraz ograniczyć możliwości realizacji nowych specjalistycznych projektów. Ponadto niedobór pracowników o odpowiednich kwalifikacjach może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Spółki i Grupy do efektywnego zarządzania realizacją jej strategii i jej działalnością. Spółka wypowiedziała Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy, a organizacje związkowe wszczęły spór zbiorowy z pracodawcą. Prowadzone są rozmowy stron, dotyczące m. in. zawarcia kolejnego układu zbiorowego pracy oraz dalszych zwolnień grupowych. Istnieje zagrożenie strajkowe. Okresowe zakłócenie lub nawet przerwanie prowadzonych przez Spółkę prac może wpłynąć na terminowość wywiązywania się Spółki ze zobowiązań wobec kontrahentów.

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

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

Ryzyko stopy procentowej. Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych obligacji. Oparte są one o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym, analizują trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w optymalnym momencie podjąć decyzję o zawarciu w ramach dostępnych limitów umów zabezpieczających przed niekorzystnym wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego.

Ryzyko walutowe. Przepływy finansowe spółek z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal cechują się relatywnie istotną wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika z uzyskiwania przychodów w walutach obcych, w tym głównie w EUR. Do podmiotów tych, poza Polimex-

Mostostal S.A., w okresie sprawozdawczym należały w szczególności: Torpol S.A. oraz StalFa Sp. z o.o. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania, spółki te stosują przede wszystkim hedging naturalny. W sytuacji posiadania otwartych limitów skarbowych możliwe jest również wykorzystanie dostępnych na rynku instrumentów pochodnych kursu walutowego w ramach wdrożonych przez te podmioty strategii zarządzania ryzykiem.

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

- spółki posiadające udokumentowaną strategię zarządzania ryzykiem oraz wdrożone zasady polityki rachunkowości zabezpieczeń; w grupie tej na datę bilansową jest Polimex-Mostostal S.A. oraz Torpol S.A.;
- spółki nie prowadzące rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

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

Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez spółki z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal pozostaje hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczania ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny w oczekiwanym zakresie, spółki - w sytuacji posiadania otwartych limitów skarbowych – mogą stosować zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. W szczególności mogą to być następujące instrumenty:

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

Warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych negocjowane są w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. Spółki z Grupy na bieżąco monitorują sytuację rynkową, konfrontując posiadane transakcje zabezpieczające z prognozowaną ekspozycją na ryzyko kursowe.

W dniu 21 grudnia 2012 r. zawarta została Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, której postanowienia nie przewidują możliwości stosowania pochodnych instrumentów walutowych jako dostępnych produktów kredytowych. Spółka kontynuować będzie rozmowy z bankami w sprawie udzielenia limitów skarbowych umożliwiających bardziej efektywne zarządzanie ryzykiem kursowym.

3.3. Umowy ubezpieczenia

W I półroczu 2013 roku Grupa nadal korzystała w szerokim zakresie z dostępnych na rynku ubezpieczeń zarówno majątkowych (w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego [OC projektanta, architekta i inżyniera budowlanego], OC członków Zarządu [tzw. polisa D&O] oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia w transporcie, ubezpieczenia maszyn i urządzeń), jak i ubezpieczeń budowlano – montażowych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych przypisanych do określonych kontraktów. Ponadto Spółki z Grupy posiadają ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych), jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych. Zarówno Polimex-Mostostal S.A., jak i część spółek z Grupy Polimex-Mostostal posiadały również wykupione dla swoich pracowników, zatrudnionych na budowach krajowych i zagranicznych, polisy ubezpieczenia w zakresie kosztów leczenia i następstw nieszczęśliwych wypadków.

W związku z wygaśnięciem z dniem 31.12.2012 r. części polis ubezpieczeniowych Spółka wykupiła na 2013 rok następujące polisy:

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta i inżyniera budowlanego (polisa podstawowa) z sumą gwarancyjną 10 mln zł (konsorcjum HDI Asekuracja/Allianz/Generali). Polisa obowiązuje przez 1 rok do 31.12.2013 r.;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta i inżyniera budowlanego (Konsorcjum Warta/Hestia) – polisa „nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 10 mln zł na każde zdarzenie bez limitu zdarzeń. Polisę z terminem ważności 31.12.2013 r. wystawiło STU Ergo Hestia S.A.;
- polisa ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (cargo) w AIG Europe Limited Oddział w Polsce. Polisa została zawarta na okres jednego roku i obowiązuje obecnie do dnia 31.12.2013 r.

W pozostałym zakresie działalności spółka posiada polisy wykupione w trakcie 2012 roku, które zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2012 r. Są to następujące polisy:

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadanego mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadanego mienia w zakresie wykraczającym poza polisę „podstawową” (polisa „nadwyżkowa”) z limitem odpowiedzialności 90 mln zł na każde zdarzenie bez limitu zdarzeń;
- polisy OC kierunkowe (indywidualne) wystawiane na żądanie inwestorów dla pojedynczych kontraktów o dużej wartości;

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej na prawie angielskim dla kontraktów realizowanych na terenie Wielkiej Brytanii z sumą ubezpieczenia 5 mln funtów brytyjskich;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółki (tzw. polisa D&O) wystawiona przez Dual Corporate Risks Limited z sumą ubezpieczenia 60 mln zł;
- polisa ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (polisa CAR/EAR) dla kontraktów o wartości do 300 mln zł i terminie realizacji do 48 miesięcy (polisa dwuletnia na okres 01.01.2012 – 31.12.2013). Dla kontraktów o terminie realizacji dłuższym niż 48 miesięcy lub o wartości wyższej niż 300 mln zł wystawione są polisy kierunkowe (indywidualne);
- ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem, w tym gotówki w kasie i transporcie, sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk, maszyn od wszystkich ryzyk – z Konsorcjum WARTA/Hestia;
- polisa obowiązkowego ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami Polski w ramach polisy wystawionej przez AXA TUIR S.A.;
- polisa grupowego ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków pracowników zatrudnionych na budowach krajowych w ramach polisy z AXA TUIR S.A.;
- obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotów uprawnionych do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych (polisa PZU S.A.);
- umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych (ubezpieczenie flotowe) podpisana z TUIR Warta S.A. z terminem obowiązywania do 20.04.2013r. w zakresie OC z automatycznym odnowieniem na kolejny rok ubezpieczeniowy i do 20.04.2014 r. w zakresie AC/KR i NNW (umowa dwuletnia). Na warunkach tej polisy ubezpieczane są również pojazdy spółki zależnej Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o. oraz Energop sp. z o.o.

W I półroczu 2013 roku spółki z Grupy korzystały z analogicznych ubezpieczeń. Rodzaj zawartych ubezpieczeń wraz z ich charakterystyką zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2012 rok.

W I półroczu 2013 roku Polimex-Mostostal S.A. i spółki z Grupy nadal współpracowały w zakresie polis ubezpieczeniowych z następującymi towarzystwami ubezpieczeniowymi: Warta, AXA, Generali, PZU, Hestia, Compensa, HDI Asekuracja (obecnie Warta), Gothaer (poprzednio PTU), Allianz, InterRisk, AIG Europe, Chartis Europe, Lloyds, Dual Corporate Risks, Groupama, AXA SpA.

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

Polimex – Mostostal S.A. sporządza sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe w oparciu o obowiązujące przepisy prawa i uregulowania wewnętrzne.

Mając na celu zapewnienie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Polimex – Mostostal S.A. i spółek Grupy Kapitałowej oraz generowanie na ich podstawie wysokiej jakości danych finansowych, ustalono zakres i przyjęto zasady raportowania finansowego w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i inne formy prawne, a także wprowadzono szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemu kontroli wewnętrznej.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, którego celem jest zapewnienie skutecznej i efektywnej kontroli oraz identyfikacji i eliminowania potencjalnych ryzyk, składa się z dwóch zasadniczych elementów:

- kontroli funkcjonalnej, wykonywanej przez kierowników poszczególnych jednostek organizacyjnych i innych pracowników w ramach przydzielonych im obowiązków;
- kontroli instytucjonalnej, wykonywanej przez jednostki kontroli wewnętrznej, których celem jest badanie praktycznego przestrzegania obowiązujących procedur,

a obowiązujące w tym zakresie rozwiązania regulujące proces sporządzania sprawozdań finansowych opierają się w szczególności na :

- Regulaminie Organizacyjnym Spółki;
- Dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości;
- Polityce i procedurach Zarządzania Ryzykiem;
- Regulaminie i procedurach dotyczących wypełniania obowiązków informacyjnych wynikających z ustaw regulujących obrót papierami wartościowymi Polimex – Mostostal S.A. na rynku regulowanym oraz aktów wykonawczych do ww. ustaw, w ramach którego określono zakres raportowania oraz zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych;
- Instrukcje obiegu dokumentów;
- Zakresach obowiązków i uprawnień pracowników.

Za prawidłowość przyjętych i stosowanych zasad rachunkowości odpowiada Dyrektor Finansowy i Zarząd Polimex – Mostostal S.A.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy oraz podległy mu Dział Sprawozdawczości i Obsługi Spółek.

Cały proces opracowywania i publikacji sprawozdań finansowych odbywa się w oparciu o sformalizowany harmonogram prac przygotowany w uzgodnieniu z Dyrektorem Finansowym i Głównym Księgowym.

Sprawozdania finansowe zweryfikowane przez Dyrektora Finansowego podlegają zatwierdzeniu przez Zarząd.

Rada Nadzorcza, zgodnie treścią § 38 ust. 1 Statutu Spółki, dokonuje oceny sprawozdania finansowego oraz powołuje Komitet Audytu będący organem doradczym i opiniotwórczym. Celem Komitetu Audytu jest wspomaganie Rady Nadzorczej w sprawowaniu nadzoru finansowego oraz dostarczanie Radzie Nadzorczej miarodajnych informacji i opinii pozwalających sprawnie podjąć właściwe decyzje o zakresie sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, a także zapewnienie niezależności i obiektywizmu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Podmiot ten, w osobie biegłego rewidenta, zostaje wyłoniony w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich gwarantujących wysoką jakość usług oraz wymaganą niezależność.

Zasadniczym elementem kontroli oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest kontrola sprawowana przez komórki audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej. W Polimex – Mostostal S.A. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki „Regulamin audytu wewnętrznego” opracowanego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego. W wyniku przeprowadzonego w 2013 roku audytu wewnętrznego, została dokonana identyfikacja i analiza ryzyka badanych procesów oraz oceniona adekwatność i skuteczność mechanizmów kontrolnych. Zarządzanie ryzykiem odbywa się poprzez identyfikację i ocenę obszarów ryzyk z jednoczesnym podejmowaniem i definiowaniem działań zmierzających do ich minimalizacji lub całkowitego wyeliminowania w następujących obszarach:

- Organizacja i zarządzanie;
- Strategia i jej realizacja;
- Działalność operacyjna;
- Funkcje wsparcia;
- Otoczenie.

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

Polimex – Mostostal S.A. podejmuje również działania mające na celu objęcia audytem i kontrolą wewnętrzną spółek Grupy Kapitałowej.

Podsumowując, system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, obejmujący całą działalność Grupy Polimex – Mostostal, ma na celu wspomaganie procesów decyzyjnych, przyczyniających się do zapewnienia skuteczności i wydajności działania, wiarygodności sprawozdawczości finansowej oraz zgodności działania z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i przepisami wewnętrznymi.

4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na dzień 30.06.2013r. obejmującą spółki zależne i stowarzyszone. W tabeli nie ujęto spółek likwidowanych i nie prowadzących działalności.

Polimex-Mostostal S.A.		
	Spółki krajowe	Udział
→	Torpol S.A.	100,00%
→	StalFa Sp. z o.o.	100,00%
→	Energop Sp. z o.o. *)	99,99%
→	PRInż-1 Sp. z o.o.	91,06%
→	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%
→	Modułowe Systemy Specjalistyczne 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.	100,00%
→	Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	100,00%
→	Polimex-Hotele Sp. z o.o.	100,00%
→	Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	100,00%
→	Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.	100,00%
→	Polimex Venture Development Sp. z o.o.	100,00%
→	Sinopol Trade Center Sp. z o.o.	50,00%
→	Polimex-Sices Polska Sp. z o.o.	50,00%
→	Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.	32,82%
→	Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.	27,50%
*) Polimex-Mostostal bezpośrednio i poprzez spółkę zależną posiada 100% kapitałów.		
	Spółki zagraniczne	
→	Czerwonogradzki ZKM (Ukraina)	99,61%
→	Depolma GmbH (Niemcy)	100,00%
→	Energomontaż Magyarorszag (Węgry)	100,00%
→	Grande Meccanica SpA (Włochy)	100,00%
→	Polimex-Mostostal Wschód (Rosja)	100,00%
→	Polimex-Mostostal Ukraina (Ukraina)	100,00%
→	NafIndustriemontage GmbH (Niemcy)	100,00%

4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

Na połowę 2013 roku, do głównych jednostek Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

- **Torpol S.A.**

Torpol z siedzibą w Poznaniu, początkowo jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, prowadzi działalność od 1999 roku. W dniu 02.01.2012 r. nastąpiło przekształcenie Torpol w spółkę akcyjną. Spółka oferuje kompleksową budowę szlaków i stacji kolejowych oraz torów tramwajowych wraz z siecią trakcyjną. Spółka specjalizuje się w realizacji dużych kontraktów, między innymi uczestniczy w budowie kompleksu Łódź Fabryczna oraz linii kolejowej E75 Rail Baltica. Torpol posiada własną grupę kapitałową. Prowadzony program inwestycyjny umożliwia stopniowe zwiększenie zakresu prac wykonywanych siłami własnymi.

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

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

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

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

- **PRInż-1 Sp. z o.o.**

W obecnym kształcie spółka PRInż-1 powstała w wyniku przejęcia PRInż-9, co miało miejsce w październiku 2008 roku. Spółka oferuje wykonawstwo dróg kołowych oraz wszelkiego typu ciągów komunikacyjnych wraz z oświetleniem oraz infrastrukturą towarzyszącą. Blisko współpracuje z Zakładem Budownictwa Drogowego (od 1.01.2013 r. Segmentem Budownictwo infrastrukturalne), działającym w strukturach Polimex-Mostostal S.A.

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

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

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

Spółka została utworzona w 1988 roku. Spółka zajmuje się budową linii napowietrznych wysokiego i średniego napięcia, linii kablowych średniego i niskiego napięcia, dostawą stacji transformatorowych, budową linii napowietrzno-kablowych oświetlenia drogowego oraz zabezpieczeniem antykorozyjnym konstrukcji stalowych. W lipcu 2013 roku spółka złożyła wniosek o upadłość likwidacyjną w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze Wydział V Gospodarczy.

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

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

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

- **Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o.**

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

- **Spółki projektowe**

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

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

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

- **Spółki deweloperskie**

Wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal spółki deweloperskie zajmują się wznoszeniem budynków mieszkalnych, prowadzą sprzedaż mieszkań oraz zarządzają nieruchomościami. W Grupie Kapitałowej funkcjonują następujące spółki deweloperskie:

- Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.,
- Polimex Hotele Sp. z o.o.,
- Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.,
- Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.,
- Polimex Venture Development Sp. z o.o. (d. Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.).

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

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

- **Grande Meccanica SpA**

Spółka ma siedzibę w Narni (Włochy). Spółka świadczy usługi na rzecz przemysłu rafineryjnego. W pierwszej połowie 2013 roku zakończony został program rozbudowy potencjału wytwórczego spółki na terenie portu morskiego w Civitavecchia.

- **Czerwonogradzki ZKM**

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

- **Polimex-Mostostal Ukraina SAZ**

Siedzibą spółki jest Żytomierz (Ukraina). Spółka prowadzi działalność w zakresie wykonawstwa robót budowlano-montażowych.

Rolę pośredników handlowych pełnią następujące spółki:

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

Emitent posiada również 50% udział w spółce zarejestrowanej na prawie polskim Sinopol Trade Center Sp. z o.o., ukierunkowanej na rynek chiński oraz w spółce Polimex-Sices Polska Sp. z o.o., która po zakończeniu robót, do realizacji których była powołana, w lipcu 2013r. została postawiona w stan likwidacji.

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

4.3. Zatrudnienie

Polimex-Mostostal jest jedną z największych grup budowlanych w Polsce i należy do największych pracodawców w branży. Otwiera przed inżynierami i fachowcami budownictwa szanse zatrudnienia i rozwoju zawodowego. Oferuje ciekawą i rozwojową pracę przy wielu ciekawych projektach – Spółka realizowała kontrakty dla największych polskich inwestorów, znaczące dla gospodarki kraju. Wykonała także wiele kontraktów dla zagranicznych zleceńodawców.

Zatrudnienie

W pierwszej połowie 2013 roku w spółce Polimex-Mostostal nastąpił spadek zatrudnienia o **27,19%** w porównaniu ze średnim zatrudnieniem w roku poprzednim. Średnie zatrudnienie w pierwszej połowie 2013 roku wyrażone w liczbie etatów było niższe o **22,41%** od średniego zatrudnienia w 2012 roku. Na przestrzeni dwóch lat średnia liczba etatów zmniejszyła się z **9.889,09** w 2011 roku do **9.456,73** w 2012 roku, zaś w 1. połowie 2013 roku wyniosła **7 337,84**.

Spadek średniego zatrudnienia w etatach w latach 2011-2013 w spółce Polimex-Mostostal z wyszczególnieniem spadku zatrudnienia w 1. połowie 2013 roku w podziale na miesiące				
okres	średnie zatrudnienie w etatach	w porównaniu do poprzedniego okresu	narastająco w porównaniu do 2011	narastająco w porównaniu do 2012
2011	9 889,09	-	-	-
2012	9 456,73	-4,37%	-4,37%	-
01.2013	7 849,07	-17,00%	-20,63%	-17,00%
02.2013	7 600,32	-3,17%	-23,14%	-19,63%
03.2013	7 466,07	-1,77%	-24,50%	-21,05%

04.2013	7 161,45	-4,08%	-27,58%	-24,27%
05.2013	7 064,70	-1,35%	-28,56%	-25,29%
06.2013	6 885,45	-2,54%	-30,37%	-27,19%
01-06.2013	7 337,84	-	25,80%	-22,41%

Spadek zatrudnienia w Spółce w pierwszej połowie 2013r. był kontynuacją realizowanej strategii optymalizacji zatrudnienia po inkorporacji siedmiu spółek w 2011r., zmian strukturalnych, w tym między innymi likwidacji zakładu logistyki, sprzedaży oddziału Łódź Transformatory (dawny Z16, Segment Serwis) oraz decyzji podjętej przez Zarząd w lipcu 2012 o restrukturyzacji zatrudnienia poprzez procedurę zwolnień grupowych we wszystkich obszarach Spółki wyodrębnionych w nowej strukturze segmentowej wprowadzonej od 1 stycznia 2013r., tj.: Budownictwo Ogólne, Budownictwo Infrastrukturalne, Produkcja, Energetyka i Chemia, Serwis oraz w Pionach Wsparcia.

Decyzja o konieczności redukcji zatrudnienia spowodowana była w szczególności:

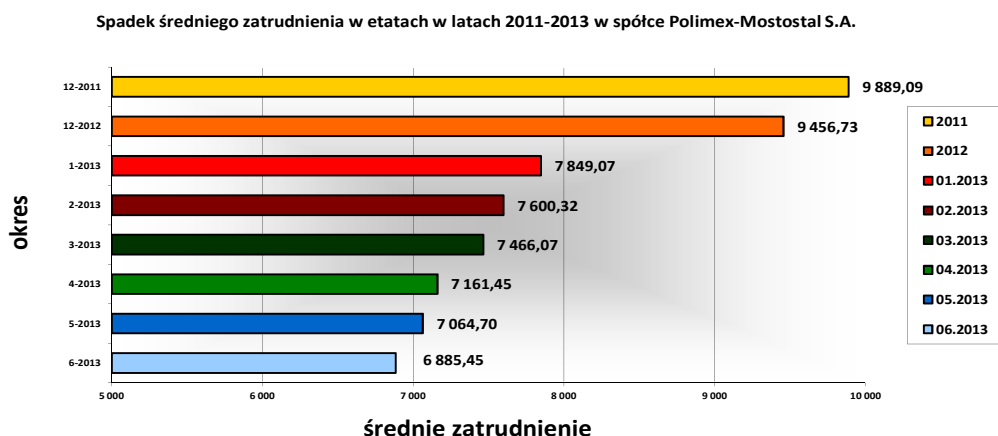
- (i) spadkiem liczby kontraktów prowadzonych przez segmenty oraz niską rentownością realizowanych zamówień z uwagi na wzrost ceny materiałów i usług oraz spadek wysokości marży nowych kontraktów, a także trudności z pozyskaniem nowych zamówień z uwagi na kryzys w branży budownictwa ogólnego i drogowego.;
- (ii) trudną sytuacją ekonomiczną i finansową Spółki, spowodowaną koniecznością obsługi zadłużenia wobec banków, obligatariuszy i pozostałych wierzycieli Spółki;
- (iii) zmianą struktury organizacyjnej Spółki wprowadzoną uchwałą Zarządu z dnia 4 lipca 2012 r., polegającą na utworzeniu pięciu segmentów w miejsce dotychczasowych zakładów i koniecznością dostosowania stanu zatrudnienia do zmian organizacyjnych.

Działania optymalizacji zatrudnienia były kontynuowane od początku 2013 roku. W styczniu br. Zarząd podjął decyzję o 5 etapie zwolnień grupowych, a następnie w kwietniu 2013 r. o kolejnym 6 etapie zwolnień grupowych. W dniu 26 kwietnia 2013 r. Spółka zawiadomiła organizacje związkowe oraz Urzędy Pracy o zamiarze rozwiązania stosunków pracy z łącznie 1194 pracownikami w ramach zwolnień grupowych we wszystkich segmentach oraz pionach wsparcia. Po wyczerpaniu konsultacji z organizacjami związkowymi i wobec braku porozumienia w sprawie zwolnień grupowych, Zarządzeniem Nr 12/13 dnia 8 maja 2013 r. wprowadzono Regulamin rozwiązywania stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników Polimex-Mostostal S.A. Do końca pierwszego półrocza liczba osób planowanych do zwolnienia w ramach 6 etapu zwolnień została zredukowana do 854 osób, w związku z decyzją o sprzedaży oddziału zakładu produkcyjnego w Rudniku nad Sanem (ok. 350 pracowników). Do końca czerwca wręczono wypowiedzenia 154 osobom, następnie w uzgodnieniu ze związkami zawodowymi Spółka zawiesiła wręczanie wypowiedzeń, a na początku lipca 2013 r. ogłoszony został Program Dobrowolnych Odejść Pracowników.

Jednocześnie w czerwcu 2013 roku Zarząd rozpoczął prace nad wyodrębnieniem kluczowych obszarów działalności Spółki oraz zmianą struktury organizacyjnej, mającą na celu skoncentrowanie na wyodrębnionych obszarach. Uzgodnienia te wdrażane będą w drugiej połowie 2013 r.

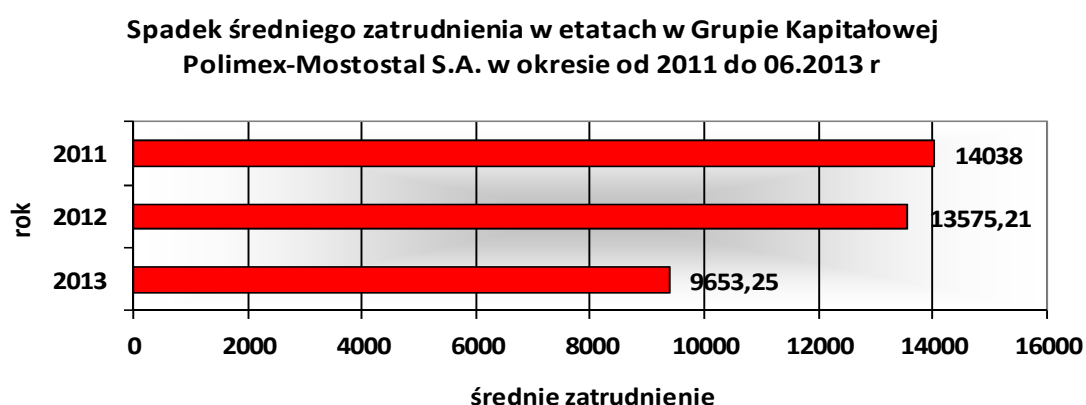
Jednym z elementów realizacji tych działań była sprzedaż w czerwcu 2013r. Ocynkowni w Częstochowie (część Segmentu Produkcja), tym samym 145 pracowników odeszło do nowego pracodawcy na podstawie Art. 23' KP.

W wyniku podjętych działań w okresie od 31 stycznia do 30 czerwca stan zatrudnienia w Spółce zmniejszył się o 963 etaty, co graficznie przedstawia poniższy wykres.



Zmiany średniego zatrudnienia w etatach Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej prezentuje poniższa tabela i wykres.

Rok	Zatrudnienie	Zmiana w stosunku do poprzedniego okresu	Zmiana narastająco.
2011	14 038,00	-	-
2012	13 575,21	-3,30%	-3,30%
2013	9 653,25	-28,89%	-31,23%

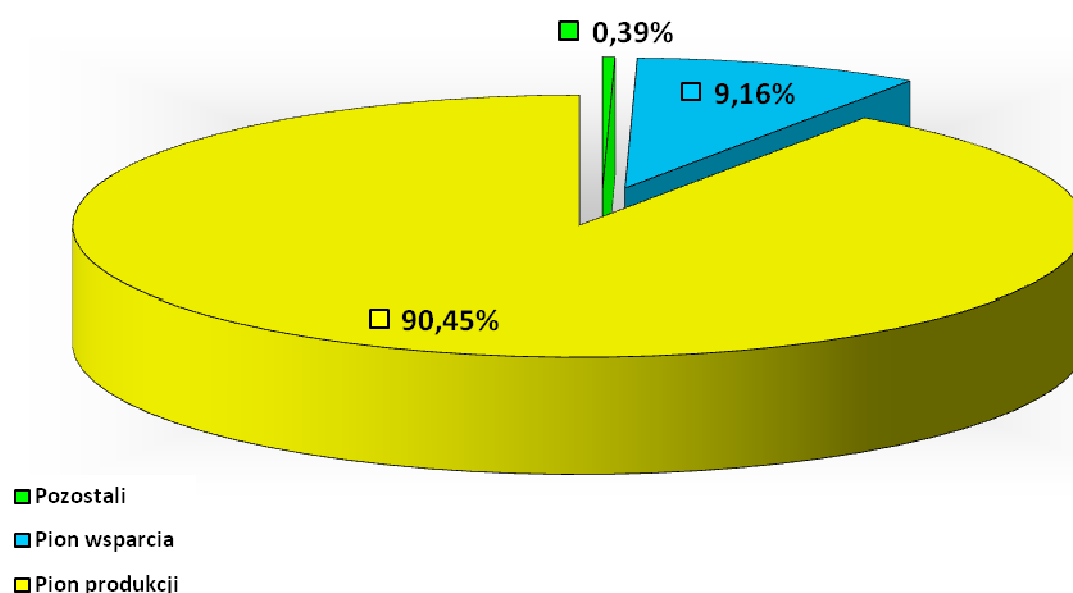


Podział średniego zatrudnienia w etatach w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w pierwszej połowie 2013 roku według struktury prezentuje poniższa tabela oraz wykres.

Średnie zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal w 2013 roku według struktury.

Podział	Zatrudnienie	Udział procentowy
Pozostali	39,71	0,41%
Pion wsparcia	908,38	9,41%
Pion produkcji	8 705,16	90,18%
Ogółem	9 653,25	100,00%

Średnie zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w I połowie 2013 roku według struktury w ujęciu procentowym



Systemy motywacyjne, szkolenia i rozwój

W celu zwiększenia efektywności i jakości pracy oraz postępowania zgodnie z wymaganiami prawa polskiego i przepisami wewnętrznymi Polimex-Mostostal S.A. w zakresie BHP, w I półroczu 2013 r. przeszkolono 2848 pracowników w ramach następujących rodzajów szkoleń:

- w zakresie BHP i POŻ na stanowiskach: robotniczych, administracyjno-biurowych, inżyniersko-technicznych, dla pracodawców i osób kierujących pracownikami przeszkolono 1938 pracowników, w tym metodą e-learningową 141 pracowników,
- w zakresie szkoleń doskonalących wiedzę dotyczącą zmieniających się przepisów przeszkolono 69 pracowników,
- w zakresie szkoleń specjalistycznych, po których pracownicy otrzymują uprawnienia do wykonywania pracy na określonym stanowisku, przeszkolono 810 pracowników,
- kontynuowanie przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów studiów menedżerskich Executive MBA dla kadry kierowniczej Polimex-Mostostal dla 23 pracowników Spółki.

Współpraca z uczelniami wyższymi, staże i praktyki

Polimex-Mostostal S.A. organizował staże dla przyszłych inżynierów, skierowane do studentów, którzy ukończyli IV rok studiów oraz absolwentach wyższych uczelni ze stażem pracy nie dłuższym niż rok. Staże odbywały się w zakładach lub na kontraktach Spółki na terenie całego kraju.

Dla uczniów szkół średnich organizowano praktyki nauki w zawodzie spawacza, po których najlepsi uczestnicy mogli ubiegać się o zatrudnienie w Spółce.

Ze względu na lokalizację swoich głównych działalności Spółka zacieśniła współpracę z Politechniką Warszawską, Śląską, Gliwicką oraz Akademią Górniczo-Hutniczą i Collegium Mazovia.

Działania socjalne i opieka medyczna

Spółka prowadzi działalność socjalną na rzecz pracowników, którą określa Regulamin Świadczeń Socjalnych. Obejmuje ona m.in. dofinansowanie wypoczynku, zapomogi i pożyczki mieszkaniowe. Oprócz świadczeń wynikających z Regulaminu ZFŚS, Polimex-Mostostal oferuje pracownikom możliwość przystąpienia do prywatnej opieki medycznej oraz dofinansowanie zajęć sportowych.

Pracodawca dodatkowo umożliwia pracownikom na własny koszt zapisanie się do wynegocjowanych z PZU SA dobrowolnych polis na życie. Dotychczas w spółce funkcjonuje kilkanaście wariantów polis, jednak w drugiej połowie bieżącego roku w ramach redukcji kosztów obsługi polis liczba polis zostanie zredukowana do 4, dostępne będą cztery warianty ubezpieczeń oraz zredukowana będzie liczba osób obsługujących polisy.

Sprawy dotyczące relacji z związkami zawodowymi, Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy

Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy z 30 listopada 2012 r. został wypowiedziany przez Spółkę pismem z dnia 2 kwietnia 2013 r. Okres wypowiedzenia układu zakończy się 31 lipca 2013 r. Postanowienia jego stosowane będą do chwili zawarcia nowego układu, ale nie dłużej niż do 31 października 2013r.

W związku ze wszczętym sporem zbiorowym przez organizacje związkowe trwają rozmowy Spółki z organizacjami związkowymi, w następującym zakresie:

- (i) uchylenia Zarządzenia Nr 10/2013 Prezesa Zarządu z dnia 12 kwietnia 2013 r. w sprawie zwolnień grupowych;
- (ii) odstąpienia od zamiaru zwolnienia grupowego 1194 pracowników;
- (iii) wypłaty premii dla pracowników umysłowych (dotyczy lat 2011-2013),
- (iv) stosowania postanowień ZUZP do czasu wprowadzenia nowego Układu;
- (v) wypłat z Funduszu Socjalnego.

Spółka zgodziła się na realizację pierwszego wniosku (i), uchyliła akt wewnętrzny oraz przekazała stronie związkowej projekt ZUZP, a także poinformowała o terminach i sposobach wypłaty premii za lata 2011-2013.

W sprawie treści nowego układu zbiorowego pracy Spółka przedstawiła swój projekt nowego ZUZP związkom zawodowym. Ograniczone zostały w nim dotychczas występujące świadczenia (np. nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe wyższe niż określone w Kodeksie pracy), wprowadzony został limit liczby dopuszczalnych godzin nadliczbowych.

Rozmowy będą kontynuowane w drugiej połowie roku.

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

Od początku okresu sprawozdawczego do dnia 29 marca 2013 roku Zarząd Polimex-Mostostal S.A. działał w następującym składzie:

- Robert Oppenheim p.o. Prezesa Zarządu,
- Aleksander Jonek Wiceprezes Zarządu,
- Robert Bednarski Wiceprezes Zarządu.

W dniu 21 marca 2013 roku Pan Robert Oppenheim złożył rezygnację z pełnienia funkcji p.o. Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 29 marca 2013 roku.

W dniu 28 marca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki oddelegowała Pana Dariusza Krawczyka, pełniącego funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Polimex-Mostostal S.A., do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu spółki Polimex-Mostostal S.A. oraz pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres do dnia 30 kwietnia 2013 roku.

Następnie, w dniu 24 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki ponownie oddelegowała Pana Dariusza Krawczyka do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu spółki Polimex-Mostostal S.A. oraz pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres do dnia 2 czerwca 2013 roku.

W dniu 10 maja 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Spółki Pana Aleksandra Jonka, pełniącego dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W związku z powyższym, w okresie od 29 marca 2013 roku do 10 maja 2013 roku skład Zarządu Polimex-Mostostal S.A. przedstawiał się następująco:

- Dariusz Krawczyk oddelegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu,
- Aleksander Jonek Wiceprezes Zarządu,
- Robert Bednarski Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 10 maja 2013 roku do 2 czerwca 2013 roku Zarząd Polimex-Mostostal S.A. działał w składzie następującym:

- Dariusz Krawczyk oddelegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu,
- Robert Bednarski Wiceprezes Zarządu.

W dniu 23 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu, na stanowisko Prezesa Zarządu, na okres trzyletniej indywidualnej kadencji z dniem 3 czerwca 2013 roku, Pana Gregora Sobisch.

W dniu 24 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, na okres trzyletniej indywidualnej kadencji z dniem 3 czerwca 2013 roku, Panią Joannę Makowiecką.

W okresie od 3 czerwca 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku skład Zarządu Polimex-Mostostal S.A. przedstawiał się następująco:

- Gregor Sobisch Prezes Zarządu,
- Robert Bednarski Wiceprezes Zarządu,
- Joanna Makowiecka Wiceprezes Zarządu.

W dniu 10 maja 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, na okres trzyletniej indywidualnej kadencji z dniem 1 lipca 2013 roku, Pana Arkadiusza Kropidłowskiego.

W okresie od 1 lipca 2013 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd Polimex-Mostostal S.A. pracował w następującym składzie:

- Gregor Sobisch Prezes Zarządu,
- Robert Bednarski Wiceprezes Zarządu,
- Arkadiusz Kropidłowski Wiceprezes Zarządu,
- Joanna Makowiecka Wiceprezes Zarządu.

Stosownie do § 41 ust. 1 Statutu (tekst jednolity Statutu przyjęty uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 października 2012 roku, Rep. A nr 14512/2012) i § 1 ust. 2 Regulaminu Zarządu organem Spółki posiadającym całość uprawnień w zakresie zarządzania Spółką jest Zarząd, działający we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, przy czym tę liczbę określa Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu mogą wchodzić: Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz pozostali członkowie Zarządu, wybierani przez Radę Nadzorczą. Wybór Wiceprezesów Zarządu oraz członków Zarządu dokonywany jest po przeprowadzeniu konsultacji z Prezesem Zarządu. W przypadku jednoosobowego Zarządu, Rada Nadzorcza wybiera Prezesa Zarządu.

W skład Zarządu mogą wchodzić osoby powołane wśród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

Zarząd powoływany jest na okres trzyletniej kadencji. Zgodnie z Regulaminem Zarządu, wygaśnięcie mandatu wskutek upływu kadencji Zarządu nie ogranicza możliwości ponownego powołania do pełnienia funkcji członka Zarządu.

Rada Nadzorcza ma prawo do powoływania oraz odwoływania i zawieszania z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, utrata funkcji członka Zarządu następuje również przez rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu lub utratę zdolności do czynności prawnych oraz w razie śmierci członka Zarządu.

Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Brak uprawnień Zarządu lub poszczególnych jego członków do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Posiedzenia Zarządu Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2013 roku odbyły się w dniach: 03.01, 14.01, 15.01, 17.01, 22.01, 24.01, 25.01, 29.01, 31.01, 05.02, 15.02, 19.02, 27.02, 12.03, 18.03, 20.03, 21.03, 02.04, 04.04, 10.04, 17.04, 23.04, 26.04, 10.05, 20.05, 22.05, 29.05, 06.06, 18.06, 21.06, 24.06, 27.06.

Na wskazanych posiedzeniach, Zarząd podjął uchwały w sprawach dotyczących restrukturyzacji finansowej i organizacyjnej Spółki oraz, między innymi: poręczenia kredytów, zaciągnięcia pożyczki, ustanawiania i odwoływania prokur, projekt zmiany Regulaminu Zarządu Spółki, zwołania ZWZA, przyjęcia sprawozdań finansowych oraz planu inwestycyjnego, wypowiedzenia ZUZP, zwolnień grupowych, sprzedaży nieruchomości oraz zorganizowanych części przedsiębiorstwa oraz ustalenia kryterium właściwego do oceny znaczenia umów oraz aktywów na potrzeby wykonywania przez Spółkę obowiązków informacyjnych na rynku regulowanym.

Od początku okresu sprawozdawczego do dnia 15 lutego 2013 roku **Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal** pracowała w następującym składzie:

- Jan Woźniak Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Jędrzejewski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Sebastian Bogusławski Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Andrzej Bartos Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Formela Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Krawczyk Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Wierzbowski Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 15 lutego 2013 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. podjęło uchwały o numerach od 3 do 10 dokonując następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

- osoby odwołane: Jan Woźniak, Sebastian Bogusławski, Andrzej Bartos, Dariusz Formela
- osoby powołane: Jerzy Góra, Tadeusz Kuczborski, Ryszard Engel, Andrzej Kasperek.

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

- Jerzy Góra Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ryszard Engel Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Dariusz Krawczyk Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Jędrzejewski Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kasperek Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Kuczborski Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Wierzbowski Członek Rady Nadzorczej,

przy czym w okresie od dnia 29 marca 2013 roku do 2 czerwca 2013 roku Pan Dariusz Krawczyk był delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu spółki Polimex-Mostostal S.A. i pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu.

W dniu 3 czerwca 2013 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. podjęło uchwały o numerach od 30 do 36 dokonując wyboru składu Rady Nadzorczej kolejnej, XI kadencji.

W nowym składzie, Rada Nadzorcza ukonstytuowała się w następujący sposób:

- Jerzy Góra Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ryszard Engel Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Jędrzejewski Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Wojciech Barański Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kasperek Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Krawczyk Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Kuczborski Członek Rady Nadzorczej.

Rada została wybrana na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Rady wygasają najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni, pełny rok obrotowy bieżącej kadencji, to jest za 2015 rok.

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

Od początku okresu sprawozdawczego do dnia 15 lutego 2013 roku **Komitet Audytowy** pracował w następującym składzie:

- Dariusz Formela Przewodniczący Komitetu
- Artur Jędrzejewski Członek Komitetu
- Jan Woźniak Członek Komitetu.

W składzie zmienionym mocą uchwał Walnego Zgromadzenia z 15 lutego 2013 roku Rada Nadzorcza powołała do Komitetu Audytowego następujące osoby:

- Tadeusz Kuczborski Przewodniczący Komitetu
- Artur Jędrzejewski Członek Komitetu
- Andrzej Kasperek Członek Komitetu.

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

Od początku okresu sprawozdawczego do dnia 15 lutego 2012 roku **Komitet Wynagrodzeń** pracował w następującym składzie:

- Marek Wierzbowski Przewodniczący Komitetu
- Andrzej Bartos Członek Komitetu
- Dariusz Krawczyk Członek Komitetu.

W składzie zmienionym mocą uchwał Walnego Zgromadzenia z 15 lutego 2013 roku, Rada Nadzorcza powołała do Komitetu Wynagrodzeń następujące osoby:

- Jerzy Góra Przewodniczący Komitetu
- Ryszard Engel Członek Komitetu
- Dariusz Krawczyk Członek Komitetu
- Marek Wierzbowski Członek Komitetu.

W składzie zmienionym mocą uchwał Walnego Zgromadzenia z 3 czerwca 2013 roku, Rada Nadzorcza powołała do Komitetu Wynagrodzeń następujące osoby:

- Jerzy Góra Przewodniczący Komitetu
- Wojciech Barański Członek Komitetu
- Ryszard Engel Członek Komitetu
- Dariusz Krawczyk Członek Komitetu.

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

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

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

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

4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w nocie 28 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej).

5. Akcjonariat

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

Na dzień 30.06.2013r., stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące / zarządzające Spółką przedstawiał się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna liczba posiadanych akcji
Członek Rady Nadzorczej	5.700 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 5.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Łącznie	5.700 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 5.700 głosów 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.

Z uwagi na fakt, że Spółka jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, spółka nie posiada szczegółowych informacji na temat aktualnej struktury akcjonariatu. Poniższe zestawienie sporządzono na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub podanych do publicznej wiadomości w inny sposób przewidziany przepisami prawa.

Na dzień 1.01.2013r. jedynym akcjonariuszem posiadającym, zgodnie z przekazanymi komunikatami, przynajmniej pięć procent łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki był ING Otwarty Fundusz Emerytalny (84.487.729 akcji stanowiących 16,21% kapitału i głosów). Na dzień 01.01.2013r. liczba akcji Emitenta wynosiła 521.154.076 sztuk.

W dniu 22 stycznia 2013 roku zostały zarejestrowane przez Sąd akcje serii M i N1. Po objęciu akcji nowych emisji przez ARP, ING oraz Pionier, struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	300.000.001	22,49%
2.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	185.431.892	13,90%
3.	Pioneer Pekao Investment Management S.A. w tym: <i>Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</i>	74.829.384 72.162.718	5,61% 5,41%
4.	Pozostali akcjonariusze	773.713.311	58,00%
	Liczba akcji wszystkich emisji	1.333.974.588	100,00%

Do dnia 30.06.2013r. żaden z akcjonariuszy nie przekazał zawiadomienia o zmianie stanu posiadania akcji.

W dniu 23.07.2013r. Emitent otrzymał informację, że na skutek sprzedaży akcji Spółki, łączne zaangażowanie Pionier Pekao Investment Management S.A. (tj. łącznie ze stanem posiadania funduszy inwestycyjnych, których portfelami zarządza PPIM) spadło z 69.629.384 do 66.637.013 sztuk akcji, co stanowi 4,99% kapitału zakładowego Spółki. Pełna informacja jest zawarta w komunikatach Emitenta nr 101/2013 i 102/2013 z dnia 24.07.2013r.

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

W dniu 21 grudnia 2012r. Spółka oraz jej spółki zależne „Polimex-Development” Kraków Sp. z o.o. w Krakowie, Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. w Warszawie i BR Development Sp. z o.o. w Krakowie zawarły z Bankami i Obligatariuszami Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia (**Umowa**).

Przywołana powyżej Umowa, między innymi, ustala zasady uczestnictwa sygnatariuszy Umowy w obejmowaniu akcji wyemitowanych zgodnie z uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15.10.2012r w sprawie emisji akcji serii M, N1 i N2.

W okresie sprawozdawczym nastąpiło objęcie, zarejestrowanie oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW akcji serii M i N1, o czym Emitent informował w komunikatach bieżących o numerach 7/2013 z dnia 28.01.2013r., 8/2013 z dnia 29.01.2013r., 9/2013 z dnia 29.01.2013r. oraz 91/2013 z dnia 27.06.2013r.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie przeprowadził oferty publicznej akcji serii N2. Emisja akcji serii N2 ma nastąpić w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej dokonywanej na podstawie prospektu. Maksymalna ilość wyemitowanych akcji została określona na 96.153.846 sztuk.

Ponadto, w Spółce funkcjonują dwa programy motywacyjne dla kadry kierowniczej Polimex-Mostostal S.A. oraz prezesów niektórych spółek zależnych. W związku z wprowadzeniem

programów podwyższony został warunkowo kapitał zakładowy Spółki poprzez emisję nie więcej niż 19.060.425 akcji serii G oraz nie więcej niż 23.217.183 akcji serii J. Stan aktualny sprawy został omówiony w pkt. 5.7 niniejszego sprawozdania (System kontroli programu akcji pracowniczych) oraz w nocie nr 16 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Dodatkowo, kapitał zakładowy Spółki może zostać warunkowo podwyższony poprzez emisję nie więcej niż 256.630.422 akcji serii O. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii O posiadaczom warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 15.10.2012r. Uprawnionym do objęcia warrantów subskrypcyjnych będzie Agencja Rozwoju Przemysłu. Prawo objęcia może być wykonane do dnia 31.12.2014r.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

Ponadto, zgodnie z art. 29.17 lit. (b) Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Spółka - bez uprzedniej pisemnej zgody Wierzycieli Większościowych Kwalifikowanych - w rozumieniu powyższej umowy - nie będzie nabywać akcji własnych oraz nie ogłosi odkupu akcji własnych w rozumieniu rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych.

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

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

5.7. System kontroli programu akcji pracowniczych

Zgodnie z uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. z dnia 31.01.2006 r., 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 31.01.2006 r.

W dniu 04.07.2008 r. 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 04.07.2008 r.

Na dzień 30.06.2013 r. saldo rezerwy ujętej z tytułu obu wyżej wymienionych programów wynosi 32.086 tys. zł (na 31.12.2012 r. – 32.086 tys. zł). Więcej informacji zawarte jest w notcie nr 19 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Kapitał rezerwowy).

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

Poniżej wskazano najważniejsze toczące się na dzień 30 czerwca 2013 r. postępowania sądowe, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitału własnego Emitenta.

Sprawy prowadzone przeciwko Emitentowi

- *Sprawa z powództwa NEM b.v.*

Spór, który toczy się przed sądem powszechnym w Rotterdamie, dotyczy rozwiązania i rozliczenia kontraktu podwykonawczego zawartego w dniu 14 listopada 2007 r. pomiędzy Emitentem a NEM b.v. na montaż zakładu kogeneracyjnego ciepłno-energetycznego Mongstad w Norwegii. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 31mln EUR.

- *Sprawa z powództwa Skarbu Państwa – Prezesa Sądu Okręgowego w Warszawie*

Przedmiotem postępowania jest żądanie zapłaty kary umownej z tytułu zwłoki w usunięciu wad na podstawie umowy z dnia 29 grudnia 2003 r. zawartej przez Mostostal Siedlce S.A. (poprzednik prawny Emitenta). Wartość przedmiotu sporu wynosi 17.442.671,06 zł.

- *Sprawa z powództwa Prezesa Urzędu Zamówień Publicznych*

Przedmiotem sprawy jest stwierdzenie nieważności umowy o udzielenie zamówienia dodatkowego o budowę kompleksu dydaktyczno – sportowego w Kleszczowie. Pozwanym jest konsorcjum, w skład którego wchodzi Emitent. Udział Emitenta w konsorcjum wynosi 97,47%.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 10.657.772,54 zł.

Sprawy prowadzone z powództwa Emitenta

- *Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA*

W dniu 7 maja 2012r. Emitent wniósł przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA pozew o zapłatę, w którym domaga się podwyższenia wynagrodzenia w związku z dokonaną przez zamawiającego znaczną zmianą projektową prowadzącą do istotnego zwiększenia zakresu robót. Wartość przedmiotu sporu wynosi 114.604.498 zł, przy czym udział Emitenta to 51 %.

- *Sprawa przeciwko Koksowni Przyjaźń S.A.*

Przedmiotem postępowania jest żądanie podwyższenia wynagrodzenia w konsekwencji wzrostu cen na rynku materiałów i usług budowlanych w okresie realizacji modernizacji Wydziału Produkcji Węglipochodnych na zasadzie budowy kompletnego obiektu pod klucz. Wyrokiem z dnia 22 maja 2012 r. Sąd Apelacyjny w Katowicach oddalił apelację Emitenta od wyroku oddalającego powództwo. W dniu 17 sierpnia 2012 r. Emitent wniósł skargę kasacyjną. Skarga została przyjęta

do rozpoznania. Termin rozprawy został wyznaczony na dzień 6 września 2013 r. Wartość przedmiotu sporu wynosi 58.114.940 zł, przy czym udział Emitenta to 65 %.

- ***Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA***

W dniu 3 czerwca 2012 r. Emitent wniósł przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA pozew o ukształtowanie stosunku prawnego i zapłatę. Emitent domaga się podwyższenia wynagrodzenia w związku ze wzrostem cen paliw płynnych i asfaltów w ramach wykonania projektu i budowy autostrady A-2 Stryków – Konotopa na odcinku 394+500 do km 411+465,8. Wartość przedmiotu sporu wynosi 36.961.661 zł, przy czym udział Emitenta to 49 %.

- ***Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA***

W dniu 20 maja 2013 r. złożono pozew przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA o zwrot kary umownej wraz z odsetkami potrąconej przez GDDKiA z tytułu braku Programu zgodnego z Warunkami Kontraktu dot. Kontraktu A2 Stryków – Konotopa oraz ustalenie nieważności zapisów Kontraktu. Wartość przedmiotu sporu wynosi 29.121.769,00 zł, przy czym udział Emitenta to 49 %.

- ***Sprawa przeciwko Helical Sośnica Sp. z o.o. oraz BNP Paribas***

W dniu 8 lutego 2013 r. Emitent wniósł pozew przeciwko Helical Sośnica Sp. z o.o. o uznanie, że pozwanemu nie przysługuje prawo żądania kary umownej za przekroczenie terminów realizacji kontraktu.

W dniu 12 marca 2013 r. złożono pozew przeciwko BNP Paribas z żądaniem zakazu wypłaty z gwarancji bankowej. Wartość przedmiotu sporu w/w postępowaniach wskazano na kwotę 25.442.404,23 zł.

Jednocześnie we wskazanych powyżej postępowaniach zostały wydane postanowienia udzielające zabezpieczenia odpowiednio przeciwko Helical Sośnica Sp. z o.o. oraz przeciwko BNP Paribas.

Postępowania arbitrażowe z udziałem Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2013 r. nie toczyły się żadne postępowania arbitrażowe, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitału własnego Emitenta.

Postępowania administracyjne z udziałem Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2013 r. nie toczyły się żadne postępowania administracyjne, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitału własnego 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. 27.04.2001 r. Prawo ochrony środowiska (Dz. U. z 2008r. Nr 25, poz. 150 z późn. zm.) oraz Ustawy z dn. 14.01.2013 r. o odpadach (Dz. U. z dnia 8.01.2013 r.). 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 powietrza 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 14001:2004 System Zarządzania Środowiskowego), a podejmowane działania są kompleksowe i usystematyzowane.

W dniach od 24 do 27 czerwca 2013 roku odbył się w Spółce audit nadzoru na zgodność z normą ISO 14001:2004. Audit potwierdził, że Spółka jest zarządzana według najwyższych ekologicznych standardów, a prowadzony proces produkcyjny gwarantuje jednoczesną dbałość o otaczające środowisko naturalne przez między innymi zmniejszenie zużycia energii i materiałów, poprawę gospodarkę odpadami oraz minimalizację emisji zanieczyszczeń. System kształtuje ekologiczną świadomość załogi, gwarantuje przestrzeganie wymagań prawnych ochrony środowiska, zmniejsza ryzyko kar i doskonali swą ekologiczną wiarygodność. W pierwszej połowie 2013 roku Polimex-Mostostal S.A. nie był obciążony żadnymi karami z tytułu przekroczenia norm określonych w przepisach ochrony środowiska

Koordinacją działań podejmowanych przez Spółkę w zakresie ochrony środowiska zajmuje się Dział Ochrony Środowiska Polimex-Mostostal S.A.

Produktem ubocznym działalności prowadzonej przez **spółki produkcyjne zależne od Emitenta** jest emisja zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego, emisja ścieków (przemysłowych, sanitarnych i opadowych), emisja odpadów oraz emisja hałasu. Spółki posiadają wszelkie niezbędne zezwolenia i decyzje środowiskowe, jakie zostały nałożone na przedsiębiorstwa przez akty prawne, zarówno polskie jak i wspólnotowe:

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

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

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

Spółki budowlane zależne od Emitenta posiadają zatwierdzone zgodnie z przepisami programy gospodarki odpadami innymi niż niebezpieczne na terenach zamkniętych.

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

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

W dniu 12.07.2013 r. została zawarta umowa z Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, na dokonanie badania sprawozdań finansowych Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za 2013 rok oraz na dokonanie przeglądu sprawozdań finansowych Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za pierwsze półrocze 2013 roku. Łączne wynagrodzenie należne z tytułu powyższych usług wynosi 643 tysięcy złotych (łącznie z badaniami sprawozdań finansowych polskich i zagranicznych wybranych jednostek zależnych Polimex-Mostostal S.A.). Podmiot uprawniony do badania nie świadczył w 2013 roku innych usług dla Emitenta.

8. Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2013 roku mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

W uzupełnieniu do podanych wcześniej informacji, do istotnych zdarzeń jakie miały miejsce w 2013 roku należy zaliczyć:

- W dniu 15.02.2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały, w których:
 - Odwołało ze składu Rady Nadzorczej następujące osoby: Jan Woźniak, Sebastian Bogusławski, Andrzej Bartos i Dariusz Formela.
 - Powołało do składu Rady Nadzorczej następujące osoby: Ryszard Engel, Andrzej Kasperek, Jerzy Góra i Tadeusz Kuczborski.
 - Wyraziło zgodę na ustanowienie zastawu lub zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie Spółki lub jego zorganizowanej części.

Emitent przekazał pełen tekst podjętych uchwał w raporcie bieżącym nr 19/2013 z dnia 15.02.2013 r.

- W dniu 03.06.2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały, w których:
 - Zatwierdziło sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za rok obrotowy 2012.
 - Zatwierdziło sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2012 rok.
 - Postanowiło pokryć stratę z wypracowanych zysków lat przyszłych Spółki.
 - Postanowiło o dalszym istnieniu Spółki (w związku z art. 397 KSH).
 - Dokonało wyboru składu Rady Nadzorczej na nową kadencję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium następującym członkom Zarządu Spółki: Robert Bednarski i Robert Oppenheim, zaś nie podjęło uchwał w sprawie udzielenia absolutorium następującym członkom Zarządu Spółki: Konrad Jaskóła, Aleksander Jonek, Grzegorz Szkopek i Zygmunt Artwik.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium następującym członkom Rady Nadzorczej: Jacek Kseń, Artur Jędrzejewski, Andrzej Szumański, Mieczysław Puławski, Jan Woźniak, Sebastian Bogusławski, Andrzej Bartos, Dariusz Formela, Dariusz Krawczyk, Paweł Dłużniewski i Marek Wierzbowski, zaś nie podjęło uchwał w sprawie udzielenia absolutorium Kazimierzowi Klękowski.

Tekst uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu jest zawarty w raporcie bieżącym nr 78/2013 z dnia 03.06.2013 r.

- W wyniku objęcia pakietu akcji serii M, co nastąpiło po rejestracji przez Sąd emisji w dniu 22.01.2013 r., udział Pionier Pekao Investment Management S.A. przekroczył 5% kapitałów Emitenta i tak: ilość akcji posiadanych przez Pionier Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniósł 72.162.718 sztuk co daje 5,41% kapitału Emitenta zaś ilość akcji posiadanych przez wszystkich klientów Pionier Pekao Investment Management S.A. wyniósł 74.829.384 sztuk, co dało 5,61% kapitałów. Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji są zawarte w raporcie bieżącym Emitenta nr 7/2013 z dnia 28.01.2013 r.
- W wyniku objęcia pakietu akcji serii N1, co nastąpiło po rejestracji przez Sąd emisji w dniu 22.01.2013 r., ilość posiadanych akcji przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny S.A. wzrosła do 185.431.892 sztuk, co stanowi 13,9% kapitału Emitenta. Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji są zawarte w raporcie bieżącym Emitenta nr 9/2013 z dnia 30.01.2013 r.
- W wyniku objęcia pakietu akcji serii N1, co nastąpiło po rejestracji przez Sąd emisji w dniu 22.01.2013 r., ilość posiadanych akcji przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. wyniosła 300.000.001 sztuk, co stanowi 22,49% kapitału Emitenta. Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji są zawarte w raporcie bieżącym nr 8/2013 z dnia 29.01.2013 r.
- W dniu 13.02.2013 r., w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 24.10.2012 r., Emitent zawarł warunkową umowę sprzedaży trzech nieruchomości położonych w Gdyni wraz z przynależnymi budynkami, budowlami i urządzeniami za łączną kwotę 43,3 mln zł. Nabywcą nieruchomości jest MARS Finance 1 spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółka w 100% zależna od MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Warunki zawieszające umowę zostały spełnione i w dniu 7.03.2013 r. transakcja została sfinalizowana. Łącznie ze sprzedażą wyżej wymienionych nieruchomości zawarto umowę na sprzedaż położonych na nich ruchomości na łączną kwotę 9,9 mln zł brutto. Szersze informacje są zawarte w komunikacie nr 31/2013 z dnia 08.03.2013 r. Realizacja przedmiotowych transakcji była jednym z warunków zawieszających wykonanie umowy na zakup pakietu udziałów spółki Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., o której jest mowa w pkt. 1.6.1 niniejszego sprawozdania „Zmiany w portfelu inwestycyjnym”.
- W dniu 06.02.2013 r. Emitent złożył do Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny sporządzony w związku z ofertą publiczną do 96.153.846 akcji zwykłych na okaziciela serii N2 oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 521.154.076 jednostkowych praw poboru akcji serii N2, do 96.153.846 praw do akcji serii N2, nie więcej niż 96.153.846 akcji zwykłych na okaziciela serii N2, 416.666.666 akcji zwykłych na okaziciela serii M oraz 396.153.846 akcji zwykłych na okaziciela serii N1 do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ze względu na panujące warunki rynkowe wpływające negatywnie na wycenę akcji Spółki, Emitent podjął decyzję o zawieszeniu toczącego się przed Komisją Nadzoru Finansowego postępowania w zakresie zatwierdzenia części prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z planowaną ofertą publiczną akcji serii N2. Procedury w zakresie ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW akcji serii M oraz N1 były kontynuowane i w efekcie, w dniu 27.06.2013 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę o dopuszczeniu do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW 416.666.666 akcji zwykłych na okaziciela serii M oraz 396.153.846 akcji zwykłych na okaziciela serii N1, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 91/2013 z dnia 27.06.2013 r.
- W dniu 26.04.2013 r. Emitent zawarł z Ocynkownią Śląsk Sp. z o.o. z siedzibą w Chrzanowie przedwstępną umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki tj. Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Częstochowa w Częstochowie. Wobec spełnienia się warunków zawieszających zawartych w umowie przedwstępnej, w dniu 17.06.2013 r. została

zawarta z kupującym umowa sprzedaży, w której cenę sprzedaży Oddziału ustalono w kwocie łącznej 47.885,0 tys. zł, o czym Emitent powiadomił w raporcie bieżącym nr 85/2013 z dnia 17.06.2013 r.

- W dniu 21.01.2013 r. Spółka odstąpiła od umowy z gminą Świecie na wykonanie robót budowlanych i technologicznych wraz z projektowaniem dla zadania pod nazwą: „Budowa Międzygminnego Kompleksu unieszkodliwiania odpadów komunalnych dla powiatów świeckiego i chełmińskiego w Sulnówku”. Wartość umowy wynosiła 42.435,0 tys. zł. brutto. Odstąpienie od umowy nastąpiło w związku z nie uzyskaniem przez Zamawiającego gwarancji zapłaty. Szersze informacje w raporcie bieżącym nr 4/2013 z dnia 31.01.2013 r.
- W dniu 02.04.2013 r. Zarząd Emitenta wypowiedział w całości Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy Polimex-Mostostal S.A. z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, upływającego z dniem 31.07.2013 r. W dniu 30.04.2012 r. Zarząd skierował do Okręgowego Inspektora Pracy w Warszawie zawiadomienie o wszczęciu przez działające u Emitenta organizacje związkowe sporu zbiorowego. W dniu 27.08.2013 r. zawarto porozumienie, w wyniku którego spór zbiorowy został zakończony.

9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jakie nastąpiły po 30 czerwca 2013 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Poza omówionymi wcześniej, w okresie od 1 lipca 2013 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, miały miejsce następujące zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej:

- W dniu 12.07.2013 r. Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze złożyło wniosek o upadłość likwidacyjną w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze Wydział V Gospodarczy. Udział Emitenta w kapitałach spółki wynosi 100%.
- W dniu 15.07.2013 r. Emitent powziął informację o tym, że wierzyciel Spółki, Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach, złożył do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie – Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Emitenta. Zgodnie z wiedzą Spółki, co do zgłoszonej we wniosku o upadłość wierzytelności nie toczy się żadne postępowanie sądowe, ani nie została ona stwierdzona żadnym tytułem egzekucyjnym. W dniu 1.08.2013 r. Sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania. Postanowienie nie jest prawomocne.
- W dniu 29.07.2013 r. Emitent powziął informację o tym, że wierzyciel Spółki, DAAS Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej, złożył do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie – Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Emitenta. Z informacji uzyskanych przez Spółkę wynika, że wnioskowi nie został nadany bieg z uwagi na istotne braki formalne. Spółka podjęła działania zmierzające do cofnięcia wniosku przez wierzyciela.
- W dniu 27.08.2013 r. Emitent powziął informację o tym, że wierzyciel Spółki, Lighthouse Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, złożył do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie – Wydział X Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta. Z informacji uzyskanych przez Spółkę wynika, że zgłoszona we wniosku o upadłość wierzytelność nie została stwierdzona żadnym tytułem egzekucyjnym.

- W dniu 07.08.2013 r. Emitent zawarł z Weldon Sp. z o.o. z siedzibą w Brzezówce umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki tj. Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Dębica w Dębicy. Cena sprzedaży Zakładu wynosi 18.315,4 tys. zł. O zawarciu transakcji Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 109/2013 z dnia 08.08.2013 r.
- Do dnia 31.07.2013 r. banki będące stroną umowy określającej warunki finansowania Spółki wystawiły na zlecenie Spółki w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej gwarancje na łączną kwotę ponad 15 mln zł, które umożliwią Spółce ubieganie się o zwrot kaucji zatrzymanych przez zamawiających na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wynikających ze zrealizowanych kontraktów, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 106/2013 z dnia 01.08.2013 r.
- W dniu 31.07.2013 r. Zarząd Spółki powziął informację o udzieleniu Spółce przez Wierzycieli zgody na zrzeczenie się przez Wierzycieli uprawnień wynikających z wystąpienia naruszenia umowy określającej warunki finansowania Spółki polegającego na (i) nieuzyskaniu łącznych wpływów z emisji akcji serii N1, N2 oraz O w łącznej kwocie 250 mln zł oraz (ii) niezawarciu przez Spółkę aneksów do wybranych kontraktów budowlanych w terminie określonym przez Wierzycieli tj. do dnia 31.07.2013 r. Spółka została zobowiązana przez Wierzycieli do wykonania ww. zobowiązań do dnia 31.08.2013 r., o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 107/2013 z dnia 01.08.2013 r.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Gregor Sobisch
Prezes Zarządu

Robert Bednarski
Wiceprezes Zarządu

Arkadiusz Kropidłowski
Wiceprezes Zarządu

Joanna Makowiecka
Wiceprezes Zarządu