

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

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



Warszawa, 20 marca 2012 roku

Spis treści

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.....	5
1.1. Przychody i ich struktura	8
1.2. Podstawowe produkty i usługi	8
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	9
1.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	11
1.5. Inwestycje – środki trwałe i wartości niematerialne	11
1.6. Inwestycje kapitałowe.....	11
1.6.1. <i>Zmiany w portfelu inwestycyjnym.....</i>	<i>11</i>
1.6.2. <i>Plany inwestycyjne</i>	<i>14</i>
1.6.3. <i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....</i>	<i>14</i>
1.7. Informacje o zawartych umowach istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	14
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	17
2.1. Zyski	17
2.2. Wielkość i struktura aktywów	19
2.3. Wielkość i struktura kapitałów	20
2.4. Płynność finansowa.....	21
2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	21
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach	21
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach.....	28
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych	31
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej.....	35
2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	37
2.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	37
2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy	37
3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta	37
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	38
3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.....	40

3.3. Umowy ubezpieczenia	42
3.4. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	44
4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta.....	45
4.1. Struktura Grupy Kapitałowej.....	45
4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej	47
4.3. Zatrudnienie	49
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.....	50
4.5. Umowy zawarte między jednostką dominującą a osobami nią zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	52
4.6. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	52
4.7. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Emitenta.....	52
4.8. Sposób działania walnego zgromadzenia Emitenta i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	52
5. Akcjonariat	53
5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Polimex-Mostostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	53
5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.	53
5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	54
5.4. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	54
5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.....	54
5.6. Nabycie akcji własnych, a w szczególności określenie celu ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, ceny nabycia oraz ceny sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.....	54
5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej...	54
5.8. System kontroli programu akcji pracowniczych	54
6. Ochrona środowiska	55

7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych.....	56
8. Pozostałe, istotne zdarzenia w roku obrotowym mające wpływ na działalność Grupy Emitenta	56
9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	58

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal

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

Wdłuż okresie sprawozdawczym działania konsolidacyjne objęły również spółki zależne Emitenta. Specjalizujący się w budownictwie kolejowym Torpol Sp. z o.o. przejął spółkę produkcyjną Elmont-Kostrzyń Włkp. Sp. z o.o. w której posiadał 100% kapitałów. Fabryka Kotłów Sefako S.A. podjęła działania zmierzające do przejęcia Centralnego Biura Konstrukcji Kotłów S.A., w którym Emitent posiada 98,5% kapitałów. W obu przypadkach, koncentracja zasobów ma usprawnić prowadzenie działalności ofertowej oraz późniejszą realizację umów.

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal świadczy szeroki zakres usług budowlanych i montażowych. Przede wszystkim buduje kompletne obiekty przemysłowe, modernizuje istniejące linie technologiczne oraz prowadzi serwis urządzeń produkcyjnych. Wznosi obiekty użyteczności publicznej, stadiony, centra handlowe i rozrywkowe. Realizuje duże inwestycje w zakresie budownictwa drogowego i kolejowego. Znaczna część dostaw dla wznoszonych obiektów pochodzi z własnych wytwórni. Grupa Kapitałowa zaliczana jest do grona największych w Polsce producentów i eksporterów wyrobów stalowych (w tym krat pomostowych). Jest także niekwestionowanym liderem w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w szczególności cynkowania ogniowego oraz liczącym się w kraju producentem kotłów energetycznych. Dostarcza instalacje do transportu i magazynowania paliw płynnych, wyposażenie platform wiertniczych oraz remontuje statki.

Emitent oraz Torpol S.A. (w 2011 roku Torpol Sp. z o.o.), specjalizują się w zarządzaniu dużymi projektami inwestycyjnymi w formule generalnego realizatora inwestycji. Kierunkiem rozwijanym jest wykonawstwo zadań wymagających najwyższych kompetencji, zarówno co do jakości, jak i poziomu technicznego i technologicznego dostaw i usług.

W ramach Grupy działają biura projektowe, ukierunkowane na poszczególne segmenty działalności Grupy Kapitałowej.

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

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

W **branży budowlanej** działalność Grupy Kapitałowej koncentruje się na wznoszeniu różnego typu obiektów użyteczności publicznej oraz przeznaczonych na cele komercyjne, głównie na terenie Polski oraz Rumunii, gdzie Emitent posiada spółkę zależną. Grupa dysponuje nowoczesnymi technologiami w zakresie produkcji oraz montażu stalowych konstrukcji kubaturowych, stosowanych przy wznoszeniu biurowców, powierzchni

handlowych, magazynów oraz obiektów sportowych. Dodatkowo, Grupa realizuje dostawy wraz z montażem konstrukcji stalowych na potrzeby przemysłu, w pierwszej kolejności energetyki i chemii. Realizuje projekty deweloperskie, głównie na terenie Warszawy, Krakowa i Opola. Do ważniejszych zdarzeń w tym segmencie działalności Spółki, jakie miały miejsce w 2011 roku, należy zaliczyć:

- Podpisanie kontraktu na budowę budynku Sądu Okręgowego i Sądu Rejonowego w Zamościu.
- Wmurowanie kamienia węgielnego pod budowę Europejskiego Centrum Solidarności w Gdańsku.
- Podpisanie kontraktu na budowę Centrum handlowo-usługowo-rozrywkowego „Olimpia” w Belchatowie.
- Podpisanie kontraktu na budowę budynku dydaktyczno-administracyjnego Uniwersytetu Gdańskiego.
- Zakończenie budowy i oficjalne otwarcie stadionu Legii w Warszawie.
- Podpisanie umowy na modernizację Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrzu.
- Podpisanie kontraktu na budowę Centrum Handlowego „Outlet Park” w Szczecinie.
- Podpisanie kontraktu na budowę Międzynarodowego Centrum Kongresowego w Katowicach.
- Podpisanie kontraktu na generalne wykonawstwo Zakładu Produkcji Części Samochodowych w Wałbrzychu.
- Podpisanie kontraktu na budowę Centrum Handlowego Europa Centralna w Gliwicach.
- Zawarcie kontraktu na budowę hali sportowej w Bacau, Rumunia.
- Wybranie jako najkorzystniejszej (kontrakt podpisano w lutym 2012 roku) oferty na wykonanie Lubelskiego Centrum Konferencyjnego oraz siedziby Urzędu Marszałkowskiego w Lublinie.
- Zakończenie realizacji inwestycji „Odstawa urobku z szybu 2.1 w polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w polu Bogdanka”.

W **energetyce** Grupa Kapitałowa Polimex Mostostal specjalizuje się w kompleksowym wykonawstwie obiektów dla energetyki zawodowej, przemysłowej i komunalnej. Jest producentem kotłów wodnych i parowych średnich mocy. W zakresie kotłów dużych mocy, oferta obejmuje dostawy części ciśnieniowej. Grupa montuje bloki energetyczne, w tym kotły na parametry nadkrytyczne, oraz buduje obiekty towarzyszące, takie jak instalacje oczyszczania spalin, stacje uzdatniania wody czy też instalacje dostaw paliwa i odbioru żużla. Świadczy również usługi remontowe, modernizacyjne oraz serwisowe różnego typu urządzeń energetycznych. Jest producentem transformatorów. Partnerami Grupy są europejscy i światowi liderzy branżowi: Siemens, Alstom, Doosan, Babcock, Hitachi, Lurgi, Foster Wheeler, Metso i Vattenfall. Do ważniejszych zdarzeń w tym segmencie działalności Grupy, jakie miały miejsce w 2011 roku, należy zaliczyć:

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

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej będzie miała realizacja zawartego 15 lutego 2012 roku kontraktu na realizację dwóch bloków energetycznych w Elektrowni Opole, o wartości 11.5 mld zł brutto. Kontrakt będzie realizowany przez konsorcjum firm z udziałem Polimex-Mostostal S.A. jako członka konsorcjum. Wartość robót powierzonych Spółce jest szacowana na ok. 42% wartości kontraktu. Realizacja umowy wprowadzi Grupę do ścisłej czołówki największych europejskich firm działających w branży energetycznej.

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

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

Do najważniejszych zdarzeń w tym segmencie, jakie miały miejsce w 2011 roku, należy zaliczyć:

- Zakończenie realizacji w generalnym wykonawstwie robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)” we Włocławku.
- Wykonanie robót dla instalacji MHC (hydrokrakingu) w ramach Programu 10+ prowadzonego przez Grupę LOTOS S.A.
- Budowę "pod klucz" terminala zbiornikowego o pojemności 185.000 m³ do magazynowania olejów mineralnych, olejów roślinnych i paliw płynnych w porcie Rotterdam.
- Podpisanie kontraktu na budowę kompleksu unieszkodliwiania odpadów komunalnych w Sulnówku.

Działalność Grupy Kapitałowej w zakresie **budownictwa drogowego i kolejowego** obejmuje projektowanie oraz budowę dróg i szlaków kolejowych wraz z pełną infrastrukturą techniczną. W zakresie drogownictwa, Grupa realizuje między innymi odcinki autostrad A1 (Stryków – węzeł „Tuszyn”), A2 (Stryków – Konotopa), A4 (węzeł Rzeszów Wschód – węzeł Wierzbna k. Jarosławia) i A4 (Szarów – Brzesko) oraz drogę ekspresową S69 na odcinku węzeł Mikuszowice - Żywiec, zaś w odniesieniu do kolejnictwa prowadzone są prace na odcinkach linii kolejowej Kraków – Rzeszów (Etap III) oraz Warszawa – Gdynia (Etap II). Do pozostałych ważniejszych zdarzeń w tym segmencie, jakie miały miejsce w 2011 roku, należy zaliczyć:

- Podpisanie kontraktu na przebudowę odcinka dróg krajowych nr 1 i 86 w granicach miasta Tychy.
- Zawarcie kontraktu na modernizację stacji kolejowej Łódź Fabryczna wraz z pełną infrastrukturą.
- Zawarcie dwóch kontraktów na wykonanie odcinków linii kolejowej Warszawa – Gdynia (na obszarze Gdańska).
- Otwarcie odcinka autostrady A-1 od węzła Sośnica do węzła Maciejów (z węzłem).

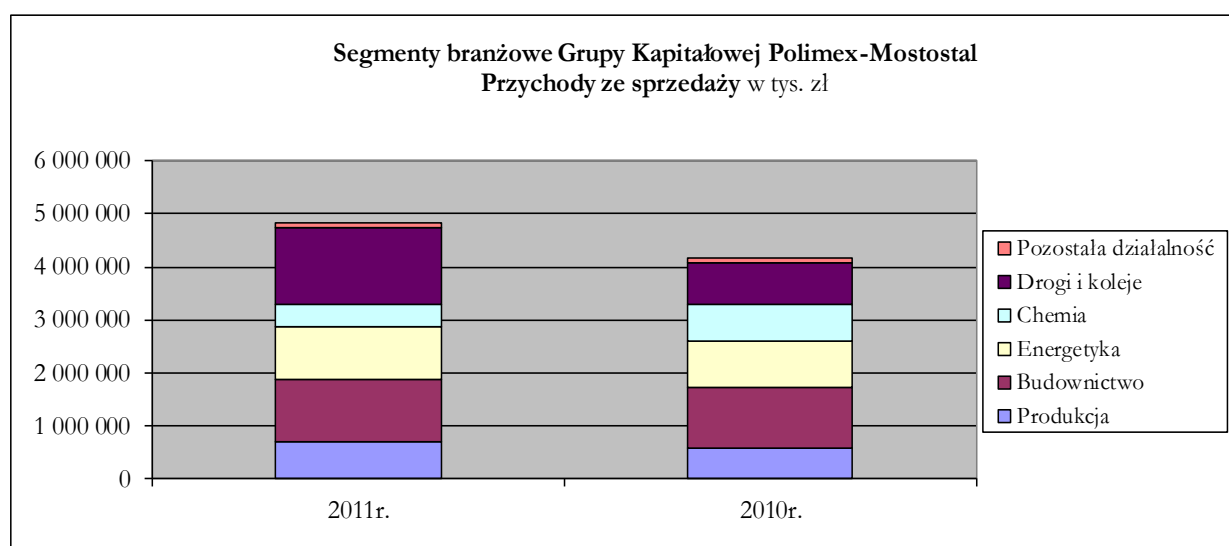
Działalność Grupy Kapitałowej prowadzona w pięciu powyższych segmentach jest źródłem przewagi konkurencyjnej, gdyż dzięki zdywersyfikowaniu produktowemu i rynkowemu, w sposób istotny maleje ryzyko prowadzonej działalności.

1.1. Przychody i ich struktura

W 2011 r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal uzyskała przychód ze sprzedaży w wysokości 4.826.795 tys. zł.

Segment	Zmiana 2011r. / 2010r.	2011r.		2010r.	
		wartość	udział	wartość	Udział
Produkcja	16,3%	687 857	14,3%	591 474	14,2%
Budownictwo	4,2%	1 198 277	24,8%	1 149 968	27,6%
Energetyka	17,7%	997 144	20,6%	847 399	20,4%
Chemia	-41,7%	419 058	8,7%	718 189	17,3%
Drogi i koleje	88,5%	1 449 302	30,0%	768 664	18,5%
Pozostała działalność	-11,8%	75 157	1,6%	85 207	2,0%
Razem przychody ze sprzedaży	16,0%	4 826 795	100,0%	4 160 901	100,0%

Największy udział w sprzedaży miały Drogi i koleje – 30,0% (przyrost o 88,5% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok), Budownictwo – 24,8% (przyrost wartości sprzedaży o 4,2% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok), a następnie Energetyka – 20,6% (przyrost wartości sprzedaży o 17,7% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok). Bardzo znaczący wzrost przychodów segmentu Drogi i koleje wynikał z dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury drogowej i kolejowej. Z kolei obniżenie przychodów segmentu Chemia spowodowane zostało poprzez zakończenie przez Polimex-Mostostal S.A. realizacji kontraktu na generalne wykonawstwo robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA) Włocławek” (łącznie wartość przychodów ze sprzedaży ww. kontraktu w 2010 roku wyniosła ponad 280 mln zł).



1.2. Podstawowe produkty i usługi

W 2011 roku, zakres działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal nie uległ zmianie w stosunku do okresu poprzedniego, i w podstawowych asortymentach obejmował:

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

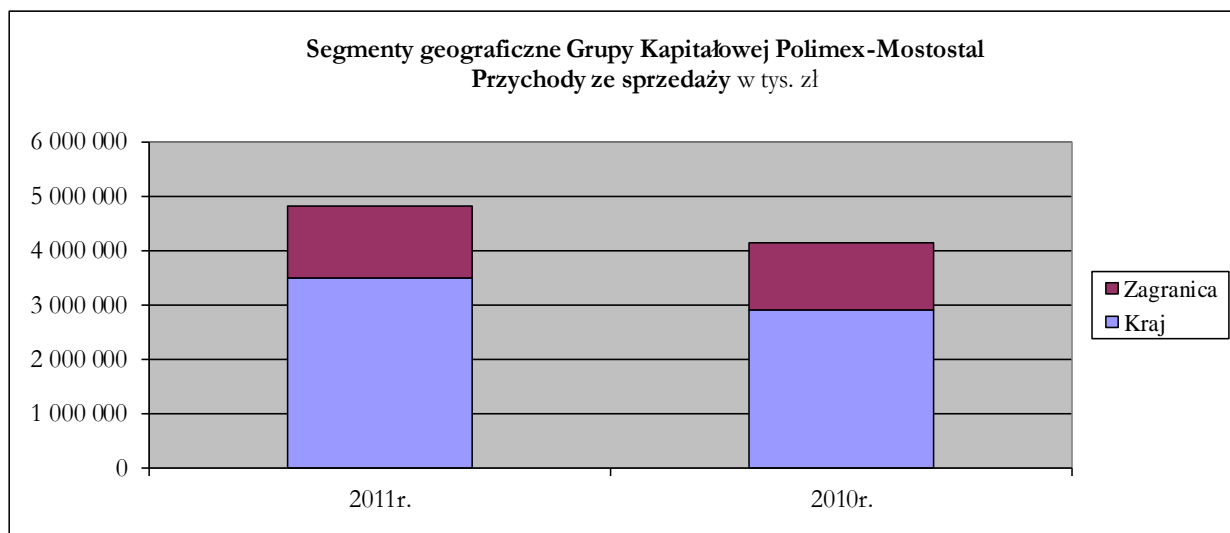
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

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

tys. zł

Rynek	Zmiana 2011r. / 2010r.	2011r.		2010r.	
		wartość	udział	wartość	Udział
Kraj	19,5%	3 488 129	72,3%	2 919 304	70,2%
Zagranica	7,8%	1 338 666	27,7%	1 241 597	29,8%
Razem przychody ze sprzedaży	16,0%	4 826 795	100,0%	4 160 901	100,0%

W porównaniu do 2010r. zaobserwowano wzrost sprzedaży na rynki zagraniczne w wysokości 7,8%. Podstawowym rynkiem Polimex-Mostostal S.A. w 2011r. pozostał rynek krajowy, na którym zrealizowano 72,3% przychodów ze sprzedaży ogółem.



Główni odbiorcy **Polimex-Mostostal S.A.** w 2011 roku to: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Mostostal Warszawa S.A., TAURON Wytwarzanie S.A., Gmina Miejska Kraków, Botlek Tank Terminal – Holandia, PKN Orlen S.A., Pittsburgh Glass Works (Poland) Sp. z o.o., Miasto Stołeczne Warszawa, Mostmar S.A. Jedynie w przypadku Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad przychody ze sprzedaży przekroczyły próg 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. i wyniosły ok. 20% przychodów ze sprzedaży Spółki. Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad nie jest formalnie powiązana z Polimex-Mostostal S.A. Główni dostawcy Polimex-Mostostal S.A. w 2011 roku to: Doprastav S.A. (Oddział w Polsce), Thyssenkrupp Energostal S.A., Salzgitter Mannesmann Stahlhandel Sp. z o.o., Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Poldim-Mosty Sp. z o.o., Konsorcjum Stali S.A., PPUH Konstalex Sp. z o.o. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w 2011 roku 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Torpol** w 2011 roku to: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (70% sprzedaży grupy ogółem), Zakład Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu Sp. z o.o., ALUSTA S.A., Skanska S.A. oraz Zarząd Dróg i Zieleni w Gdańsku. Żaden spośród powyższych kontrahentów nie jest powiązany ze spółką Torpol. Główni dostawcy grupy kapitałowej Torpol w 2011 roku to: ALUSTA S.A. (10% zakupów grupy ogółem), Arcelor Mittal Steel Poland S.A. (8% zakupów grupy ogółem), Thales Polska Sp. z o.o. (6% zakupów grupy ogółem), Przedsiębiorstwo Handlowo-usługowe ELEKTRO-TEL-BUD, POZBUD T&R S.A., Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych S.A. w Mirosławiu Ujskim, FEROCO S.A., Elektroskandia Polska S.A., Track Tec S.A., BUDNET Waldemar Illmann w Czerwonaku, Kolejowe Zakłady Nawierzchniowe COGIFER POLSKA S.A., Tor-Mel Sp. z o.o., PROJEKT-BUD Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Spośród powyższych kontrahentów ze spółką Torpol powiązana jest jedynie spółka FEROCO S.A., w której Torpol posiada 0,57% udziałów.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Sefako** w 2011r. to: Alstom Power Systems GmbH – Niemcy, Babcock & Wilcox Volund A/S – Dania, Baumgarte Boiler Systems GmbH – Niemcy, Novmar Sp. z o.o., Martin GmbH fur Umwelt und Energietechnik – Niemcy, JEE Engineering Corporation Italy Branch, MW Power Oy – Finlandia, Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Visser & Smit Hanab GmbH – Niemcy. Próg 10% sprzedaży grupy kapitałowej Sefako został przekroczony w przypadku dwóch odbiorców – Alstom Power Systems GmbH – Niemcy (14%) oraz Babcock & Wilcox Volund A/S – Dania (12%). Podmioty te nie są powiązane formalnie z Sefako S.A. Główni dostawcy grupy kapitałowej Sefako w 2011 roku to: Aquilex Welding Services Poland Sp. z o.o., Soning-Stal Sp. z o.o., Ekoinstal Jan Klusko i Partnerzy Sp. z o.o., PGE Obrót S.A., R-line Lepiarczyk Sp.j., Panas Transport, Bowim S.A., ZRE Katowice S.A., Przedsiębiorstwo Usługowe „BHM-3” Henryk Szulistowski. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w 2011 roku 10% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Sefako.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, transakcje zawarte w 2011 roku przez Emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzonej działalności operacyjnej.

1.5. Inwestycje – środki trwałe i wartości niematerialne

Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej na środki trwałe i wartości niematerialne w 2011 roku osiągnęły poziom 146.374 tys. zł. Amortyzacja w 2011 roku wyniosła 95.630 tys. zł.

Struktura nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i wartości niematerialne Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w 2011 roku.

tys. zł			
Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe	Zmiana 2011r. / 2010r.	2011r.	2010r.
Grunty i budynki	-40,3%	56 151	94 087
Maszyny i urządzenia	-7,8%	75 443	81 825
Środki transportu	31,5%	18 151	13 799
Inne środki trwałe	-11,7%	5 268	5 968
Środki trwałe w budowie z uwzględnieniem zaliczek	-43,5%	-16 462	-29 151
Razem	-16,8%	138 551	166 528
Inwestycje w wartości niematerialne	59,4%	7 823	4 907
Razem rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-14,6%	146 374	171 435

W 2011 roku przeważającą część inwestycji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal stanowiły inwestycje w maszyny i urządzenia produkcyjne (w tym: Polimex-Mostostal S.A. - generator prób udarowych oraz układ zasilania generatorów, równiarki drogowe, komora metalizacji, rozkładarka gąsienicowa, maszyny budowlane ogólnego przeznaczenia, wiertarka do blach; grupa Torpol – pociąg trakcyjny, zgrzewarka do szyn, palownica, wagony platformy; grupa Sefako – stanowisko do napawania inconelu; Energomontaż Północ Gdynia – zakup maszyn produkcyjnych do inwestycji na terenie dawnej Stoczni Gdynia). Nakłady na grunty i budynki obejmowały głównie prowadzone przez Polimex-Mostostal S.A. modernizacje budynków biurowych w Warszawie i w Katowicach oraz nakłady na hale magazynową w Częstochowie, budowę hali produkcyjnej przez Energomontaż Północ Gdynia na terenie dawnej Stoczni Gdynia oraz adaptację hali na potrzeby stanowiska do napawania inconelu przez Grupę Sefako. W związku z finalizacją kontynuowanych zadań inwestycyjnych wartość środków trwałych w budowie (sukcesywnie przenoszonych do docelowych grup klasyfikacyjnych) obniżyła się w stosunku do stanu na początek 2011 roku. Wśród środków trwałych w budowie istotną pozycję stanowiła kontynuowana realizacja instalacji produkcyjnych na nabrzeżu portowym w Civitavecchia (Włochy) przez spółkę Grande Meccanica. W sferze inwestycji w wartości niematerialne główne inwestycje 2011 roku dotyczyły oprogramowania komputerowego. Wskutek ograniczenia realizowanych programów inwestycyjnych łączna wartość nakładów inwestycyjnych obniżyła się w stosunku do 2010 roku o 14,6%.

1.6. Inwestycje kapitałowe

1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

W dniu 31 grudnia 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym uwidoczniono wpis połączenia Polimex-Mostostalu S.A. z siedmioma spółkami zależnymi. W ten sposób zakończono procedury formalne związane z inkorporacją. W pierwszym półroczu 2011 roku dokonano asymilacji przejętych firm ze strukturami organizacyjnymi Emitenta.

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

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

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

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

- W dniu 01.06.2011r. Zgromadzenie Wspólników spółki Grande Meccanica SpA z siedzibą w Narni, Włochy, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 1,0 mln do 2,3 mln EUR. Emitent objął w całości emisję udziałów poprzez kompensatę pożyczek oraz wpłatę gotówki. W dniu 26.08.2011r. podjęta została następna uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 3,3 mln EUR. Pozyskane środki spółka przeznaczyła na inwestycje w środki produkcji. W dniu 30.01.2012r. podjęto kolejną uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 4,3 mln EUR z przeznaczeniem na dokończenie instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w porcie morskim Civitavecchia. W spółce Grande Meccanica Emitent posiada 100% kapitału zakładowego.
- W pierwszym półroczu 2011 roku Emitent kontynuował skup udziałów spółki Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. W wyniku zakupu 8 udziałów za kwotę 1,4 tys. zł Emitent zwiększył udział w kapitale zakładowym spółki do 99,57% zaś w głosach do 99,28%. Różnica wynika z uprzywilejowania co do głosu udziałów posiadanych przez założycieli spółki.
- W dniu 16.02.2011r., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 12.860,0 tys. zł do kwoty 21.860,0 tys. zł. Emitent objął całość nowej emisji, wydając na ten cel 9.000,0 tys. zł. Po zarejestrowaniu nowej emisji, udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki wzrósł do 99,998%. Pozyskane środki spółka zainwestowała na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej zlokalizowanej na terenie Portu Gdynia.
- W dniu 18.07.2011r. Zgromadzenie Wspólników Energomontaż-Północ - Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 143,0 tys. zł do kwoty 2.430,5 tys. zł. Wszystkie wyemitowane udziały zostały objęte przez Emitenta za gotówkę, aport środków trwałych oraz kompensatę należności. Pozyskane środki finansowe spółka przeznaczyła na zakup wyposażenia laboratoryjnego. Emitent w Energomontaż-Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium posiada 100% kapitałów (bezpośrednio oraz poprzez spółkę zależną).
- W dniu 30.12.2011r. Zgromadzenie Wspólników spółki Energop Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego z 18.500,0 tys. zł do 23.153,5 tys. zł. Wszystkie udziały zostały objęte przez Emitenta poprzez aport środków trwałych. Udział Emitenta w kapitale zakładowym Energop Sp. z o.o. bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę zależną wynosi 100%.

- W dniu 23.09.2011r. Zgromadzenie Wspólników spółki Energomontaż Magyarorszag (Węgry) podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego o kwotę 250.000,0 tys. forintów. Wszystkie udziały zostały objęte przez Emitenta. Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki wynosi 100%.
- W dniu 12.04.2011r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w spółce Orlen Wir Sp. z o.o. za kwotę 27,2 tys. zł. Przed transakcją Emitent posiadał 0,56 % kapitału zakładowego spółki.
- Na terenie Ukrainy Emitent posiada dwie spółki: Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Metalowych z siedzibą w Czerwonogradzie oraz Polimex-Mostostal Ukraina z siedzibą w Żytomierzu. Obie spółki zostały utworzone jako spółki akcyjne. W połowie 2011 roku na Ukrainie weszła w życie ustawa zmieniająca dotychczasowy status prawny poszczególnych typów spółek. Emitent uznał, że według nowego prawodawstwa, najwłaściwszą formą funkcjonowania spółki Czerwonogradzkiego ZKM będzie „Spółka z dodatkową odpowiedzialnością” zaś Polimex-Mostostal Ukraina „Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” (obie formy prawne zbliżone do polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością). W związku z powyższym dokonano stosownej zmiany formy prawnej obu spółek. W dniu 15.07.11r. Zgromadzenie Udziałowców Czerwonogradzkiego ZKM uchwaliło podniesienie kapitału zakładowego spółki z 9 880,9 tys. UAH do 16 810,9 tys. UAH. Emitent objął udziały gotówką oraz wnosząc aport środków trwałych (linia produkcyjna). W Czerwonogradzkim ZKM Emitent posiada 99,61% kapitału zakładowego zaś w Polimex-Mostostal Ukraina 100%.
- Emitent, w drodze przejęcia, wszedł w posiadanie 1790 udziałów spółki PRInż-1. W wyniku transakcji, udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki wzrósł z 88,62% do 89,62%.
- W dniu 02.02.2010r. został złożony do Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieście wniosek o otwarcie likwidacji PUT Nafto-Tur Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, spółki zależnej od Naftobudowa (w okresie sprawozdawczym od Polimex-Mostostal S.A.). Spółka została wykreślona z rejestru sądowego w dniu 26.01.2011r.
- W dniu 11.07.2008r. został złożony do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy wniosek o otwarcie likwidacji Szczecińskiego Przedsiębiorstwa Budowlanego Przembud Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, w której Emitent posiadał 75,54% kapitału zakładowego. Spółka została wykreślona z krajowego rejestru sądowego w dniu 23.08.2011r.
- W dniu 29.06.2010r. został złożony do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy wniosek o otwarcie likwidacji Terminal LNG S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiadał 30,51% kapitału zakładowego. Spółka została wykreślona z krajowego rejestru sądowego w dniu 17.10.2011r.

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

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

Dodatkowo, zmiany w portfelu inwestycyjnym spółek zależnych od Emitenta przedstawiają się następująco:

- W dniu 4.06.2011r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Torpol sp. z o.o. (obecnie Torpol S.A.) podjęło uchwałę w sprawie połączenia spółek Torpol sp. z o.o. i Elmont-Kostrzyń Wlk. Sp. z o.o., poprzez

przeniesienie całego majątku Elmont-Kostrzyń na Torpol. Ze względu na to, że Torpol posiadał 100% udziałów w Elmont-Kostrzyń, nie było wymagane podwyższenie kapitału zakładowego Torpol. Połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1.07.2011r. W spółce Torpol Emitent posiada 100% kapitału zakładowego.

- W dniu 8.12.2011r. Torpol Sp. z o.o. zakupił 100% udziałów w spółce MW Legal 5 Sp. z o.o. i w tym samym miesiącu podniosła kapitał zakładowy spółki do kwoty 76.505,0 tys. zł poprzez wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Pionu Sprzedaży i Zarządzania Własnością Intelktualną.
- W grudniu 2009 roku Torpol Sp. z o.o. zakupiła 0,57% kapitału zakładowego Feroco S.A. wydatkując na ten cel kwotę 163,9 tys. zł.

1.6.2. Plany inwestycyjne

Plany inwestycyjne spółek Grupy zostały opracowane na poziomie wyższym od planowanej amortyzacji. Większość nakładów zostanie przeznaczona na przedsięwzięcia rozwojowe. Wyjątek stanowią modernizacje budynków biurowych stanowiące własność Emitenta, zlokalizowane przy ul. Czackiego 15/17 oraz przy ul. Elektrycznej 2A w Warszawie. Wśród inwestycji w Grupie Kapitałowej, na podkreślenie zasługuje planowane na 2012 rok zakończenie budowy przez Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. instalacji produkcyjnych na zakupionym nabrzeżu Stoczni Gdynia, dzięki czemu spółka uzyska możliwość wytwarzania grubościennych elementów kolumn rektyfikacyjnych dla przemysłu chemicznego, wielkogabarytowych elementów dla energetyki jądrowej oraz elementów wsporczych morskich wież wiertniczych. Większość wytwarzanych wyrobów będzie transportowana na plac budowy drogą morską. Podobne, choć na mniejszą skalę, zostaną zrealizowane inwestycje w Grande Meccanica SpA (Włochy), dysponującej nabrzeżem w porcie morskim Civitavecchia. Fabryka Kotłów Sefako S.A. poniesie nakłady ukierunkowane na rozwój własnej myśli technicznej (biuro projektowe, oprogramowanie komputerowe) jak i zdolności produkcyjne (specjalistyczne maszyny). Na uwagę zasługują również zakupy Torpol S.A. w zakresie specjalistycznego sprzętu do prowadzenia robót torowych.

Inicjatywy w zakresie nowych inwestycji kapitałowych będą podejmowane na bieżąco, w zależności od postrzeganych szans akwizycyjnych, ich zgodności z przyjętymi celami strategicznymi oraz możliwościami sfinansowania.

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

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

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

Do znaczących umów realizacyjnych zawartych przez Polimex-Mostostal S.A. w 2011 roku należy zaliczyć:

- Umowę zawartą w dniu 8.06.2011r. ze spółką Projekt Echo – 55 Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach na budowę Centrum usługowo-rozrywkowego "Olimpia" w Belchatowie. Wynagrodzenie Emitenta, działającego w formule generalnego wykonawcy, ustalono na 80,3 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 17.06.2011r. na zaprojektowanie i wykonanie wielofunkcyjnej hali sportowej dla 6 tysięcy widzów w miejscowości Bacau w Rumunii. Wartość umowy zawartej przez konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider konsorcjum) oraz Instakon OY z Finlandii (partner konsorcjum) wynosi ok. 14,1 mln EUR netto. Głównym wykonawcą robót wraz z dostawą konstrukcji stalowych jest Coifer Impex SRJ, Rumunia (spółka zależna od Emitenta).
- Umowę zawartą w dniu 26.08.2011r. z Gminą Świecie na budowę Międzygminnego Kompleksu Unieszkodliwiania Odpadów Komunalnych dla powiatów świeckiego i chełmińskiego w Sulnówku. Wartość netto umowy wynosi 34,5 mln zł.

- Umowę zawartą w dniu 12.07.2011r. z Uniwersytetem Gdańskim na budowę budynku dydaktycznego i administracyjnego Uniwersytetu Gdańskiego w Gdańsku. Wartość netto umowy wynosi 62,8 mln zł.
- Umowę zawartą w dniu 24.08.2011r. na wykonanie pierwszego etapu modernizacji stadionu piłkarskiego im. Ernesta Pohla w Zabrze. Zakres prac obejmuje wybudowanie trzech nowych trybun. Wartość netto umowy wynosi 156,5 mln zł.
- Umowę zawartą w dniu 31.08.2011r. z Miejskim Zarządem Ulic i Mostów w Tychach na generalne wykonawstwo robót budowlanych dla projektu „Przebudowa DK nr 1 i 86 Gdańsk – Cieszyn w granicach miasta Tychy – odcinek DK-1”. Wartość umowy wynosi 121,9 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 3.10.2011r. z Miastem Katowice na „Budowę wielofunkcyjnego budynku Międzynarodowego Centrum Kongresowego (MCK) w Katowicach”. Wartość umowy wynosi 205,4 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 21.10.2011r. z Halla Engineering & Construction Corporation Oddział w Polsce na „Budowę Zakładu Produkcji Części Samochodowych w Wałbrzychu”. Wartość umowy wynosi 87,2 mln zł netto.
- Podpisanie w dniu 10.11.2011r. umowy z Helical Sośnica Sp. z o.o. umowy na „Budowę centrum Handlowego Europa Centralna w Gliwicach”. Wartość umowy wynosi 181,6 mln zł netto.
- Otrzymanie w dniu 17.11.2011r. zawiadomienia od PGE Elektrownia Opole S.A. o wyborze, jako najkorzystniejszej, oferty złożonej przez konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (lider konsorcjum) oraz Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A. w postępowaniu prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszeniem o udzielenie zamówienia publicznego pod nazwą „Budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A.”. Podpisanie umowy miało miejsce 15.02.2012r. Wartość zakontraktowanych prac wynosi 9.397,0 mln zł netto, z czego ok. 42 % przypada na Polimex-Mostostal S.A.
- Umowę zawartą w dniu 07.04.2011r. z Sądem Rejonowym w Zamościu na budowę Sądu Okręgowego i Sądu Rejonowego w Zamościu. Wartość umowy wynosi 72,6 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 10.03.2011r. z EUROVIA POLSKA S.A. na modernizację dostępu drogowego do portu w Szczecinie. Wartość umowy wynosi 35,7 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 30.08.2011r. z „Projekt 5 – Grupa Echo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” spółka komandytowo - akcyjna na budowę Centrum Handlowego „Outlet Park” w Szczecinie. Wartość umowy wynosi 48,6 mln zł netto.
- Umowę zawartą w dniu 26.10.2011r. z Neste Oil Netherlands B.V. na demontaż, prefabrykację i montaż rurociągów na instalacji biodiesla w Rotterdamie. Wartość umowy wynosi 7,1 mln EUR.

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

- Torpol S.A. (w 2011 roku Torpol Sp. z o.o.):
 - Umowę podpisaną w dniu 11.02.2011r. na wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Ciechanów – Mława od km 99,450 do km 131,100, LOT A – stacje: Konopki, Mława oraz LOT B – szlaki: Ciechanów – Konopki, Konopki – Mława, w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia - obszar LCS Ciechanów”. Stronami umowy są: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) oraz konsorcjum firm: FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu (lider konsorcjum) oraz TORPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Zakład Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu. Wynagrodzenie netto za wykonanie przedmiotu umowy ustalono na kwotę 397,7 mln zł, z czego 121,8 mln zł przypada na TORPOL.
 - Dwie umowy podpisane w dniu 02.03.2011r. z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) na wykonanie robót budowlanych w obszarach LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B –

szlaki oraz LCS Gdynia: LOT A – stacje, LOT B – szlaki, w ramach projektu nr 7.1-1.2 „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia”, o łącznej wartości 850.6 mln zł netto. Wykonawcą robót jest konsorcjum firm: TORPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu. Wynagrodzenie netto za wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B – szlaki ustalono na kwotę 479,1 mln zł, z tego wartość prac przypadających do wykonania przez TORPOL Sp. z o.o. (lider konsorcjum) wynosi 306,9 mln zł. Wynagrodzenie netto za wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdynia: LOT A – stacje, LOT B – szlaki ustalono na kwotę 371,5 mln zł, z tego wartość prac przypadających do wykonania przez TORPOL Sp. z o.o. (partner konsorcjum) wynosi netto 84,7 mln zł.

- Umowę podpisaną w dniu 18.08.2011r. z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie, Miasto Łódź oraz Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) na „Modernizację linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II, LOT B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budową części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych. Przebudowa układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna – budowa zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową”. Łączne wynagrodzenie za całość prac, które wykona konsorcjum w składzie: TORPOL Sp. z o.o. (lider konsorcjum) oraz Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu i Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (partnerzy konsorcjum) wynosi netto 1.430,3 mln zł., z czego ok. 40% przypada na TORPOL Sp. z o.o.
- Umowę podpisaną w dniu 17.08.2011r. z firmą Trakcja – Tiltr S.A. z siedzibą w Warszawie na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica Państwa, odcinek Podłęże – Bochnia w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”. Wartość umowy netto wynosi 290,3 mln. zł.
- Umowę zawartą 20.01.2011r. z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (zamawiający) na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych objętych zadaniem pod nazwą „Modernizacja linii kolejowej nr 356 Poznań Wschód – Bydgoszcz na terenie województwa wielkopolskiego mającej duże znaczenie w obsłudze połączeń małych miejscowości z aglomeracją poznańską na odcinku Poznań Wschód – Golańcz – Etap I”. Wykonawcą umowy jest konsorcjum firm: TORPOL Sp. z o.o. (lider konsorcjum) oraz Feroco S.A. z siedzibą w Poznaniu i Zakład Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Wartość netto umowy oraz wartość robót wykonywanych przez Torpol wynosi 123,5 mln. zł.
- Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.:
 - Umowę podpisaną w dniu 28.11.2011r. z Kvaerner Stord na dostawę konstrukcji stalowych platformy wydobywczej ELDFISK 2/75 o wartości netto 14,4 mln EUR.

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

2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

2.1. Zyski

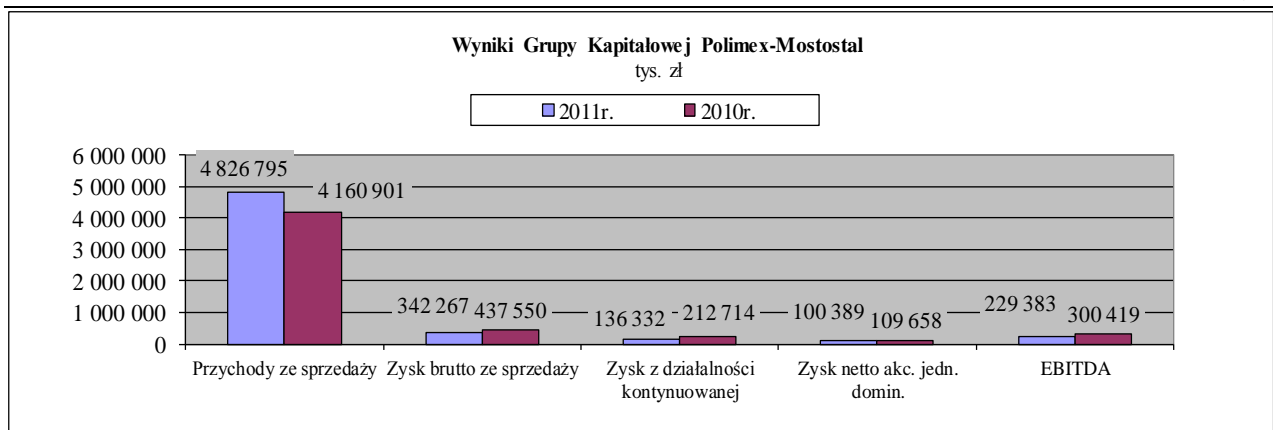
W 2011 roku Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 4.826.795 tys. zł (przyrost w wys. 16,0% w stos. do danych porównywalnych za 2010r.). Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w 2011 roku osiągnął 100.389 tys. zł (spadek w wys. 8,5% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 136.332 tys. zł (spadek w wys. 35,9% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok). Wartość EBITDA wyniosła 229.383 tys. zł (spadek w wys. 23,6% w stos. do danych porównywalnych za 2010 rok).

Do zdarzeń jednorazowych mających wpływ na wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w 2011 roku należy zaliczyć: rozwiązane rezerwy na nagrody jubileuszowe w związku z wprowadzeniem Pracowniczego Programu Emerytalnego w Polimex-Mostostal S.A. (ok. 27,9 mln zł), utworzenie aktywa na przewidywaną ulgę z tytułu przynależności do Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” przez Sefako S.A. (ok. 15,7 mln zł) oraz utworzenie w grupie Torpol aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od różnicy przejściowej wynikającej z różnej wyceny podatkowej oraz księgowej aktywów i zobowiązań składających się na zorganizowaną część przedsiębiorstwa – znak towarowy (ok. 13,2 mln zł).

Wyniki Grupy Kapitałowej w 2011 roku przedstawiono poniżej:

Wyniki Grupy Kapitałowej w 2011r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	2011r.	2010r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	4 826 795	4 160 901	16,0%
Koszt własny sprzedaży	-4 484 528	-3 723 351	20,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	342 267	437 550	-21,8%
Pozostałe przychody operacyjne	31 452	26 251	19,8%
Koszty sprzedaży	-35 519	-30 316	17,2%
Koszty ogólnego zarządu	-183 611	-210 438	-12,7%
Pozostałe koszty operacyjne	-18 257	-10 333	76,7%
Zysk z działalności kontynuowanej	136 332	212 714	-35,9%
Przychody finansowe	36 952	21 252	73,9%
Koszty finansowe	-84 178	-78 088	7,8%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	3 203	-675	-574,5%
Zysk brutto	92 309	155 203	-40,5%
Podatek dochodowy	10 577	-35 902	-129,5%
Zysk netto	102 886	119 301	-13,8%
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	100 389	109 658	-8,5%
EBITDA	229 383	300 419	-23,6%



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

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

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

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

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

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

- **Dobre perspektywy krajowego budownictwa.** Produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju była w grudniu 2011r. wyższa o 14,6% niż przed rokiem i o 40,6% w porównaniu z listopadem 2011 roku. W okresie styczeń - grudzień 2011 roku produkcja budowlano - montażowa była o 16,3% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku.¹ W tej sytuacji należy stwierdzić, że perspektywy budownictwa wciąż pozostają dobre. Potwierdzeniem tej opinii może być podpisanie przez Polimex-Mostostal S.A. w dn. 08.02.2012r. umowy na realizację dwóch odrębnych zadań inwestycyjnych pn. „Lubelskie Centrum Konferencyjne” i „Budowa siedziby Urzędu Marszałkowskiego w Lublinie”, z niezbędną infrastrukturą techniczną, o łącznej wartości 95,8 mln zł netto.
- **Dobre perspektywy na krajowym rynku kolejowym.** Według szacunków Ministerstwa Infrastruktury w 2012 roku wydatki na modernizację linii kolejowych podwoją się i sięgną 8 mld zł. Na tym poziomie utrzymają się aż do 2014 roku Grupa Torpol zaliczana jest do 4 najpoważniejszych podmiotów na rynku (pozostałe to: Trakcja-Tiltra S.A., Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. oraz Feroco S.A.). W przypadku krajowego rynku drogowego, wartość inwestycji będzie co prawda malała począwszy od 2012 roku, jednak Polimex-Mostostal S.A. nie posiadający dużych sił własnych w budownictwie drogowym, będzie w stanie stosunkowo łatwo dostosować się do przewidywanego, niższego poziomu zamówień.
- **Prowadzone działania celem zwiększenia obecności na rynkach zagranicznych.** Grupa Polimex-Mostostal jest od lat aktywna na rynkach zagranicznych sprzedając tam znaczną część produkowanych wyrobów i konstrukcji stalowych oraz realizując usługi budowlane i montażowe m.in. dla sektorów energetyki i chemii. Torpol S.A. realizuje w Norwegii kontrakt na budowę dwutorowej linii tramwajowej

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

pomiędzy centrum miasta Bergen i portem lotniczym Flesland. Przewidywana jest dalsza ekspansja na rynku skandynawskim.

Wśród krajów, w których Polimex-Mostostal S.A. szuka obecnie nowych zadań jest m.in. Rumunia, Białoruś, Mołdawia i Kazachstan. Potencjalnie interesującym rynkiem są kraje arabskie i Afryki północnej, gdzie Spółka była aktywna od lat 60. ubiegłego wieku, budując wiele obiektów przemysłowych i gdzie marka Polimex jest nadal rozpoznawana i dobrze oceniana.

- **Intensyfikacja działań zmierzających do wzrostu poziomu wykorzystania nowych instalacji produkcyjnych.**
- **Integracja funkcji wsparcia, optymalizacja kosztów zakupów oraz integracja działalności operacyjnej (przejście od struktury zakładowej do segmentowej)** związane ze zrealizowanym w dn. 31.12.2010r. procesem połączenia Polimex-Mostostal S.A. z 7 spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej.

Aktualny portfel zamówień Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, nie zawierający sprzedaży przypadającej na konsorcjantów, wynosi 12,1 mld zł, w tym kontrakty zawarte 12,0 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,1 mld zł. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2012 rok 4,3 mld zł (kontrakty zawarte 4,2 mld zł; w ostatniej fazie negocjacji 0,1 mld zł); 2013 rok 2,8 mld zł (kontrakty zawarte 2,8 mld zł); 2014 rok 2,3 mld zł (kontrakty zawarte 2,3 mld zł); w latach następnych 2,7 mld zł. i w całości dotyczy kontraktów zawartych.

2.2. Wielkość i struktura aktywów

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 31.12.2011r. 4.511.465 tys. zł (przyrost w wys. 15,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). Aktywa trwałe na dzień 31.12.2011r. wyniosły 1.755.958 tys. zł (przyrost w wys. 2,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.), a aktywa obrotowe 2.755.148 tys. zł (przyrost w wys. 24,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 23,1% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wynoszące 44,5% aktywów ogółem.

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

tys. zł	31.12.2011	% aktywów	31.12.2010	% aktywów
Aktywa trwałe	1 755 958	38,9%	1 712 197	43,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 044 862	23,1%	1 027 948	26,2%
Nieruchomości inwestycyjne	58 824	1,3%	42 316	1,1%
Wartość firmy z konsolidacji	491 674	10,9%	487 001	12,4%
Wartości niematerialne	25 788	0,6%	25 234	0,6%
Inwestycje w jedn. stow. wycenianych metodą praw własności	16 419	0,4%	14 659	0,4%
Aktywa finansowe	4 755	0,1%	4 196	0,1%
Należności długoterminowe	32 230	0,7%	46 184	1,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 006	0,1%	949	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	77 400	1,7%	63 710	1,6%
Aktywa obrotowe	2 755 148	61,1%	2 211 321	56,4%
Zapasy	445 111	9,9%	432 930	11,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 007 611	44,5%	1 376 087	35,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	10 525	0,2%	6 808	0,2%
Rozliczenia międzyokresowe	17 655	0,4%	10 077	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	272 820	6,1%	373 814	9,5%
Aktywa finansowe	1 426	0,0%	11 605	0,3%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	359	0,0%	0	0,0%
SUMA AKTYWÓW	4 511 465	100,0%	3 923 518	100,0%

2.3. Wielkość i struktura kapitałów

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31.12.2011r. wyniósł 1.533.820 tys. zł (przyrost w wys. 5,9% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.), a zobowiązania 2.965.496 tys. zł (przyrost w wys. 20,3% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2010r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 16,4% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe – 57,3% pasywów ogółem.

Strukturę źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej na 31.12.2011r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	31.12.2011	% pasywów	31.12.2010	% pasywów
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	1 533 820	34,0%	1 449 011	36,9%
Kapitał podstawowy	20 846	0,5%	20 837	0,5%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	738 237	16,4%	737 454	18,8%
Akcje własne	-6 884	-0,2%	-6 884	-0,2%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	1 328	0,0%	-9 516	-0,2%
Kapitał zapasowy	555 994	12,3%	471 415	12,0%
Pozostałe kapitały	-85 254	-1,9%	-85 254	-2,2%
Kapitał rezerwowy	32 086	0,7%	33 221	0,9%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-1 188	0,0%	3 810	0,1%
Zyski zatrzymane	278 655	6,2%	283 928	7,2%
Udziały niekontrolujące	12 149	0,3%	9 687	0,3%
Kapitał własny ogółem	1 545 969	34,3%	1 458 698	37,2%
Zobowiązania	2 965 496	65,7%	2 464 820	62,8%
Zobowiązania długoterminowe	381 680	8,4%	756 857	19,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 583 816	57,3%	1 707 963	43,5%
SUMA PASYWÓW	4 511 465	100,0%	3 923 518	100,0%

2.4. Płynność finansowa

W 2011 roku, zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej, wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 100.994 tys. zł (spadek dynamiki finansowania długiem). Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec 2011 roku wyniósł 272.820 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 61.614 tys. zł (37.238 tys. zł w 2010 roku). Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -99.982 tys. zł (-128.248 tys. zł w 2010 roku), a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -62.626 tys. zł (27.447 tys. zł w 2010 roku).

2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik płynności bieżącej (<i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i>)	1,1	1,3
Wskaźnik płynności szybki (<i>(aktywa obrotowe – zapasy – rozlicz. międzyokr.) : zobow. krótkoterm.</i>)	0,9	1,0
Obciążenie majątku zobowiązaniami (<i>(suma pasywów – kapitał własny) : suma aktywów</i>)	65,7%	62,8%
Dług netto / EBITDA (<i>(zobow. odsetkowe – środki pieniężne) : EBITDA</i>)	2,7%	1,6%
Rentowność netto sprzedaży (<i>zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : przychody ze sprzedaży</i>)	2,1%	2,6%
Marża EBITDA (<i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i>)	4,8%	7,2%
Zysk na jedną akcję (<i>zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : śr. ważona liczba akcji</i>)	0,19	0,21

Wartości przedstawionych powyżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal utrzymywała płynność finansową i wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,1 i 0,9. Wskaźnik dług netto / EBITDA osiągnął wartość 2,7, tj. wyraźnie poniżej poziomu 3,0. Obniżenie marży EBITDA oraz rentowności netto sprzedaży wynikało z uzyskania niższego zysku brutto na sprzedaży, aniżeli w okresie porównywalnym, przy zwiększonych przychodach ze sprzedaży. Niższe koszty ogólnego zarządu oraz poprawa salda przychodów i kosztów finansowych nie zrekomensowały spadku zysku brutto na sprzedaży.

2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej na koniec 2011 roku wynosiło 889,0 mln zł, w tym: zadłużenie z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek 489,0 mln zł, z tytułu wyemitowanych obligacji 400,0 mln zł (wartość kapitału). Zadłużenie jednostki dominującej wynosiło – 692,9 mln zł, z czego 292,9 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, 400,0 mln zł z tytułu wyemitowanych obligacji (wartość kapitału). **Głównymi bankami kredytującymi** w 2011r. były:

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

Wg stanu na 31.12.2011r., z ogólnej kwoty zadłużenia kredytowego, najwcześniej do spłaty przypadał kredyt zaciągnięty m.in. przez:

- Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o. (0,5 mln zł, termin spłaty – 31.12.2011r. z tytułu kredytu zaciągniętego w Pekao S.A.),
- ZUT Sp. z o.o. (1,5 mln zł, termin spłaty - 31.01.2012r. z tytułu kredytu zaciągniętego w Pekao S.A.),

- Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Stalowych Spółka z dodatkową odpowiedzialnością (0,18 EUR, termin spłaty – 31.01.2012r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w Bank Kredobank),
- Turbud Sp. z o.o. (1,0 mln zł, termin spłaty – 31.01.2012r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w PEKAO S.A.),
- Sefako S.A. (2,0 mln zł oraz 5,0 mln zł, termin spłaty – 02.02.2012r. z tytułu dwóch kredytów obrotowych w Nordea Bank Polska S.A.),

Ww. kredyty zostały renegotjowane. Obecnie termin spłaty w/w kredytów przypada: w przypadku Zakładu Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o. – 31.12.2012r.; ZUT Sp. z o.o. dla kredytu obniżonego do 1,0 mln zł – 31.01.2013r.; CZKS – 31.01.2013r.; Turbud Sp. z o.o. dla kredytu obniżonego do 0,5 mln zł – 31.08.2012r.; Sefako S.A. – dla kredytu obrotowego odnawialnego w wysokości 5,0 mln zł - 31.01.2014r., dla kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 2,0 mln zł - 01.02.2013r.

Aktualnie kredyty z najdłuższymi terminami spłaty oprócz ww. to kredyty inwestycyjne:

- kredyt w Orzesko-Knurowskim BS dla Centrum Projektowego Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w wysokości 14,0 mln zł – do spłaty w dn. 18.12.2023r.,
- kredyt inwestycyjny w Banku Millennium S.A. w wysokości 6,0 mln EUR dla Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. – do spłaty w dn. 31.12.2018r.,
- kredyt w Intensa Sanpaolo w wysokości 3,3 mln EUR dla SC Coifer Impex srl – do spłaty w dn. 08.12.2017r.,
- kredyt w PKO BP S.A. dla Sefako Sp. z o.o. w wysokości 48,1 mln zł – do spłaty w dn. 30.01.2016r.,
- kredyt w Banku PKO BP S.A. dla Polimex-Mostostal S.A. w wysokości 150,0 mln zł - do spłaty w dn. 31.08.2015r.,
- kredyt w BRE Bank S.A. dla Polimex-Development Inwestycje Sp. z o.o. Apartamenty Tatarska S.K.A. (spółka zależna Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.) – w wysokości 10,2 mln zł – do spłaty w dn. 15.08.2014r.,
- kredyt w BOŚ S.A. dla PRInż-1 Sp. z o.o. w wysokości 2,7 mln zł – do spłaty w dn. 30.06.2014r.

Polimex-Mostostal S.A. oraz spółki Grupy w większości kontynuowały dotychczasowe umowy kredytowe oraz o linie gwarancyjne. Część umów została renegotjowana lub spłacona, zawarto również kilka nowych umów (saldą wykorzystania kredytów zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku).

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

- Saldo kredytów i pożyczek zaciągniętych przez **Polimex-Mostostal S.A.** wyniosło na koniec 2011r. (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji) 292,9 mln zł, w tym z tytułu kredytów 290,4 mln zł oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 2,5 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek). Polimex – Mostostal S.A. kontynuował dotychczas zawarte **umowy kredytowe**:
 - Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie wymiennej (EUR) udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 3,4 mln EUR (z saldem zadłużenia na koniec 2011 roku w wysokości 1,9 mln EUR) z terminem spłaty 26.12.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę.
 - Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie polskiej udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 11,2 mln zł z terminem spłaty 26.12.2012r. oraz zadłużeniem na koniec 2011 roku w wysokości 6,3 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

- Kredyt w maksymalnej wysokości 21,5 mln zł (tj. 25% przyznanego limitu) w ramach limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A. podwyższonego do 86,0 mln zł z terminem spłaty przedłużonym do dnia 12.02.2013r. oraz możliwością wystawiania gwarancji do 12.02.2013r. Wyżej wymienione zmiany do limitu zostały wprowadzone aneksem z dnia 11.02.2011r. (wydłużenie okresu wykorzystania limitu) oraz z dnia 14.06.2011r. (podwyższenie kwoty limitu z 30,0 mln zł do kwoty 86,0 mln zł oraz włączenie do limitu dotychczasowych limitów inkorporowanych w 2010 roku Spółek: Naftoremont Sp. z o.o. - limit 10,0 mln zł, Naftobudowa S.A. - limit na gwarancje bankowe w wysokości 25,0 mln zł oraz EceRemonot Sp. z o.o. - limit kredytowy w wysokości 1,0 mln zł). Na dzień 31.12.2011r. zadłużenie nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym podwyższony do wysokości 50,0 mln zł udzielony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. z terminem spłaty 03.07.2011r. (wcześniej 30,0 mln zł) i przedłużony aneksem z dnia 08.12.2011r. do 03.07.2012r. Na koniec 2011 roku zadłużenie nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 40,0 mln zł udzielony przez Kredyt Bank S.A. z terminem spłaty w dniu 30.10.2011r. Aneksem z 28.10.2011r. termin spłaty kredytu został przedłużony do 30.10.2012r. Zadłużenie na 31.12.2011r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR O/N powiększonej o marżę.
- Umowa kredytu w formie wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej w łącznej kwocie 420,0 mln zł udostępnionej przez PEKAO S.A. Kredyt został udostępniony w postaci: (a) kredytu obrotowego do wysokości 200,0 mln zł (w tym: 50,0 mln zł kredyt w rachunku bieżącym; 150,0 mln zł kredyt odnawialny w formie transz na finansowanie realizowanych kontraktów), (b) udzielanych przez Bank gwarancji bankowych do łącznej kwoty nie przekraczającej 250,0 mln zł, przy czym wykorzystanie do 250,0 mln zł uwarunkowane jest obniżeniem wykorzystania kredytu obrotowego o 30,0 mln zł. Linia kredytowa została udzielona do dnia 31.07.2012r. W ciężar limitu zostały zarachowane m.in.:
 - kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50,0 mln zł z terminem spłaty 31.07.2011r.,
 - kredyt w formie linii kredytowej wielowalutowej w równowartości 70,0 mln zł z terminem spłaty 31.07.2011r.,
 - kredyt obrotowy nieodnawialny na kwotę 50,0 mln zł, z terminem spłaty 27.07.2011r.,
 - linia kredytowo-gwarancyjna z limitem 100,0 mln zł, z terminem spłaty 31.07.2011r.,
 - kredyt w rachunku bieżącym, przejęty wraz z inkorporowaną Spółką ZRE Kraków Sp. z o.o., na kwotę 5,0 mln zł, z terminem spłaty 31.12.2011r.,
 - umowa generalna o wystawianiu gwarancji bankowych (limit 118,5 mln zł; termin obowiązywania 31.07.2011r.),
 - umowa generalna o wystawianiu gwarancji bankowych /wadialnych/ (limit 30,0 mln zł; termin obowiązywania 31.07.2011r.).

Na koniec grudnia 2011 roku zadłużenie w ramach kredytu w rachunku bieżącym nie wystąpiło, natomiast kredyt w formie transz był wykorzystany w pełnej wysokości 150,0 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone dla kredytu w rachunku bieżącym na bazie stawki WIBOR 1M /EURIBOR 1M SPOT/LIBOR 1M SPOT powiększonej o marżę, a dla kredytu w transzach na bazie stawki WIBOR 1M SPOT/EURIBOR 1M SPOT/LIBOR 1M SPOT powiększonej o marżę.

- Kredyt inwestycyjny na kwotę 150,0 mln zł udzielony przez PKO BP S.A z terminem spłaty 31.08.2015r. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie nakładów inwestycyjnych na budowę na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (TSSE) Podstrefa Siedlce Zakładu produkcji konstrukcji stalowych, ocynkowni i malarni. Zadłużenie na 31.12.2011r. wynosiło 111,9 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę oraz dla zadłużenia w walucie obcej EURIBOR 1M powiększonej o marżę.

- Kredyt o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 47,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do łącznej kwoty nie przekraczającej 47,0 mln zł, udzielony przez BPH S.A., z terminem spłaty do 30.11.2012r. Na mocy postanowień aneksu z 29.11.2011r. w/w kredyt zastąpił dotychczasową linię wielocelową wielowalutową z limitem 42,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do wysokości 5,0 mln zł oraz kredyt w rachunku bieżącym przejęty wraz z inkorporowaną spółką Naftobudowa S.A. na kwotę 10,0 mln zł. Zadłużenie na 31.12.2011r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt obrotowy odnawialny na kwotę 3,0 mln EUR zawarty z DZ Bank Polska S.A. (wcześniej kredyt spółki Naftobudowa S.A.) z terminem spłaty do dnia 30.08.2011r., przedłużony do 31.10.2012r. Zadłużenie na 31.12.2011r. wynosiło 2,9 mln EUR. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR RB powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15,0 mln zł udzielony przez Bank Millennium S.A. z terminem spłaty do 20.03.2011r. Aneksem z dnia 17.03.2011r. kredyt został przedłużony do 20.03.2012r. Następnie aneksem z dnia 08.11.2011r. kredyt został skonsolidowany z kredytem na kwotę 5,0 mln zł. Na koniec 2011 roku w ramach jednego kredytu na kwotę 20,0 mln zł zadłużenie nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5,0 mln zł udzielony przez Bank Millennium S.A. z terminem spłaty do 20.03.2011r. Aneksem z dnia 17.03.2011r. kredyt został przedłużony do 20.03.2012r., a następnie aneksem z dnia 08.11.2011r. został skonsolidowany z w/w kredytem na kwotę 15,0 mln zł.
- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym udzielony przez BGŻ S.A., na kwotę 15,0 mln zł, z terminem spłaty 31.05.2011r. Aneksem z dnia 19.01.2011r. kwota kredytu została podwyższona do 25,0 mln zł (przy jednoczesnym obniżeniu limitu gwarancyjnego o 10,0 mln zł). Aneksem z dnia 15.07.2011r., kredyt został podwyższony do kwoty 35,0 mln zł, a termin spłaty przedłużony do 30.05.2012r. Zadłużenie na 31.12.2011r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 0,5 mln zł zawarty z Bankiem DnB Nord Polska S.A. (wcześniej kredyt Spółki EPE Rybnik Sp. z o.o.) z terminem spłaty do dnia 29.06.2011r., aneksem z dnia 15.07.2011r. przedłużonym do dnia 29.06.2012r. Zadłużenie na 31.12.2011r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Kredyt obrotowy nieodnawialny, przejęty wraz z inkorporowaną Spółką ECeRemont Sp. z o.o., zawarty z PKO BP S.A., w wysokości 0,6 mln zł, z terminem spłaty 04.10.2012r. Zadłużenie na 31.12.2011r. wynosiło 0,2 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę.
- Kredyt inwestycyjny, przejęty wraz z inkorporowaną Spółką EPE Rybnik Sp. z o.o., zawarty z Bankiem DnB Nord Polska S.A., na kwotę 0,5 mln zł, z terminem spłaty do dnia 31.03.2013r. Zadłużenie na 31.12.2011r. wynosiło 0,2 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Umowa o udostępnienie linii kredytowej z ING Bank Śląski S.A. w wysokości 200,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie kredytu do wysokości 30,0 mln zł, z terminem obowiązywania do dnia 30.11.2011r. Umowa automatycznie ulega przedłużeniu, na tych samych warunkach, na kolejne 12 miesięczne okresy kredytowania do dnia 30.11.2021r. jeśli nie zostanie wypowiedziana przez żadną ze Stron. W/w umowa zastąpiła umowę o linię gwarancyjną w wysokości 36,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.03.2011r. Zadłużenie na 31.12.2011r. nie wystąpiło. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Limit kredytowy, przejęty wraz z inkorporowaną Spółką Energomontaż-Północ S.A., zawarty z Bankiem DNB Nord Polska S.A., wspólnie ze spółkami zależnymi Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. oraz Energop Sp. z o.o. W ramach przyznanego limitu strony umowy mogą korzystać z limitu gwarancyjnego do wysokości 27,0 mln zł, a ponadto Spółka Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. z kredytu w

rachunku bieżącym max. do wysokości 5,0 mln zł - aktualnie przyznany sublimit 2,0 mln zł. Data końcowa okresu wykorzystania została ustalona na 30.06.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

Ponadto w dniu 16.12.2011r. Spółka zawarła z PKO BP S.A. umowę kredytu obrotowego odnawialnego w walucie polskiej, na kwotę 100,0 mln zł, z terminem wykorzystania do 30.06.2013r. i terminem spłaty do 30.06.2014r. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Na dzień 31.12.2011r. kredyt nie był wykorzystany.

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

- W grudniu 2011 roku między Polimex-Mostostal S.A. a Depolma GmbH został podpisany Aneks nr 7 do Umowy pożyczki z grudnia 2004r. przedłużający termin spłaty do 10.12.2012r. Saldo pożyczki wg stanu na 31.12.2011r. wyniosło 0,2 mln EUR (z wyłączeniem odsetek). Oprocentowanie ustalono na bazie stawki EURIBOR 12M powiększonej o marżę.
- W grudniu 2011 roku Spółka podpisała z Polimex Hotele Sp. z o.o. Aneks nr 5 do Umowy pożyczki z grudnia 2006 roku w kwocie 1,9 mln zł przedłużający termin spłaty pożyczki do 31.12.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

W 2011 roku Spółka zawarła:

- w dniu 14.01.2011r. umowę o świadczenie usług efinancing z PEKAO S.A. z limitem 120,0 mln zł, oraz maksymalnym cyklem rozliczeniowym do dnia 31.12.2012r.,
- w dniu 18.07.2011r. umowę faktoringu odwrotnego z Bankiem Millennium S.A. z limitem 22,0 mln zł i terminem wygaśnięcia 17.07.2012r., której limit na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania został obniżony do 18,0 mln zł *),
- w dniu 18.07.2011r. umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. z limitem 36,7 mln zł i terminem wygaśnięcia 17.07.2012r., której limit aneksem z dnia 29.09.2011r. został obniżony do 34,4 mln zł. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania limit został obniżony do 18,0 mln zł *),
- w dniu 29.09.2011r. umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. (limit 20,5 mln zł; termin wygaśnięcia 25.09.2012r.)

oraz kontynuowała współpracę w ramach następujących umów:

- umowy faktoringowej z przejęciem ryzyka z dnia 24.11.2010r. zawartej z Bankiem Millennium S.A. z limitem w wysokości 150,0 mln zł i terminem wygaśnięcia 30.06.2011r., przedłużonym aneksem z dnia 16.05.2011r. do 31.12.2011r. (umowa nie przedłużona na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania),
- umowy faktoringowej z dnia 29.09.2010r. zawartej z Bankiem Millennium S.A. z limitem w wysokości 83,3 mln zł obowiązującym do 28.09.2011r., aneksem z dnia 18.07.2011r. obniżonym do 76,3 mln zł oraz aneksem z dnia 29.09.2011r. przedłużonym do 15.03.2012r. (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa nie została przedłużona i obowiązuje do dnia spłaty wierzytelności w ramach sfinansowanych przez Bank tj. do 31.03.2013r.)

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

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

Dotychczasowe emisje w ramach Programu Emisji Obligacji:

- obligacje kuponowe:
 - dnia 25.07.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100,0 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012r. oraz
 - dnia 16.10.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73,0 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013r.,

Obie ww. transze obligacji kuponowych zostały skonsolidowane i do dnia 25.07.2012r. zapadalność półrocznych kuponów odsetkowych przypada w tych samych terminach.

- dnia 16.10.2009r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na łączną kwotę 194,5 mln zł z terminem zapadalności 16.10.2012r.;
- obligacje dyskontowe:
 - dnia 28.06.2006r. dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, które zostały połączone w dniu 07.01.2009r. w jedną transzę i jej aktualny termin wykupu przypada na 30.03.2012r.
- **Polimex-Development Kraków Sp. o.o.** podpisała aneksy do dwóch umów o kredyty inwestorskie w wysokości 30,4 mln zł oraz 10,0 mln zł zawartych z PKO BP S.A., przedłużające ostatecznie termin spłaty do 30.06.2012r. Oprocentowanie kredytów wynosi WIBOR 3M plus marża. Spółka zależna **Polimex-Development Inwestycje Sp. o.o. Apartamenty Tatarska S.K.A.** zawarła z BRE Bank S.A. umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 10,2 mln zł z terminem spłaty 15.08.2014r.
- **Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.** podpisała trzy umowy: o kredyt inwestycyjny (8,2 mln zł), o kredyt obrotowy odnawialny (2,0 mln zł) oraz w rachunku bieżącym (0,5 mln zł) z Nordea Bank Polska S.A., z terminami spłaty odpowiednio: 17.05.2013r., 17.05.2013r., oraz 18.05.2012r. (oprocentowanie w/w produktów wynosi WIBOR 1M plus marża).
- **Moduł System Serwis Sp. z o.o.** podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z ING Bank Śląski S.A. (limit 1,0 mln zł) przedłużający termin spłaty do 01.09.2012r. (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża).
- **Sinopol Trade Center Sp. z o.o.** podpisała w maju 2011 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Polskim Bankiem Spółdzielczym w Ciechanowie (limit 1,05 mln zł) przedłużający termin spłaty do 05.05.2012r. (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 3M plus marża).
- **Torpol Sp. z o.o.** przejęła linie kredytowe inkorporowanej w 2011 roku spółki zależnej Elmont Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. (Alior Bank S.A. dwa limity po 1,5 mln zł oraz Bank Millennium S.A. limit 3,0 mln zł) bez ich prolongaty, a następnie zawarła nowe umowy o kredyt w rachunku bieżącym: z Bankiem Millennium S.A. z limitem 10,0 mln zł, podwyższonym do 13,0 mln zł i terminem spłaty 04.04.2012r. (oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M + marża), z PEKAO S.A. z limitem 5,0 mln zł i terminem spłaty 30.06.2012r., z Alior Bank S.A. z limitem 5,0 mln zł, podwyższonym aneksem do 10,0 mln zł i terminem spłaty 06.09.2012r., z Bankiem DnB Nord Polska S.A. z limitem 10,0 mln NOK i terminem spłaty 30.06.2012r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A. (20,0 mln zł) przedłużający dostępność limitu do 28.02.2013r. oraz podwyższający wysokość kredytu do 25,0 mln zł.
- **PRInż-1 Sp. z o.o.** zawarła dwie nowe umowy o kredyt inwestycyjny z Volkswagen Bank Polska S.A. oraz trzy umowy z Getin Bank S.A. na zakup pojazdów w łącznej kwocie 0,3 mln zł, aneksem z dnia 08.06.2011r. Spółka przedłużyła termin spłaty kredytu rewalwingowego w BOŚ S.A. do dnia 02.06.2012r. oraz podwyższyła kwotę tego kredytu z 3,5 mln zł do 9,0 mln zł. Ponadto, przedłużyła o rok termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez BOŚ S.A. oraz obniżyła jego kwotę z 2,5 mln zł do 2,2 mln zł. Nowy termin spłaty przypada w dniu 12.07.2012r., a oprocentowanie kredytów w BOŚ S.A. wynosi WIBOR 1M plus marża.
- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** zawarła aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w PEKAO S.A. podwyższający limit z 6,0 mln zł do 10,0 mln zł, a termin spłaty przedłużający do 31.10.2012r. oraz aneks do umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (limit 2,0 mln zł) w Nordea Bank Polska S.A. wydłużający termin spłaty do 02.02.2012r. Oprocentowanie kredytów zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M plus marża. Ponadto, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w/w kredyt w Nordea Bank Polska S.A. oraz kredyt obrotowy odnawialny z limitem 5,0 mln zł w tym banku zostały przedłużone odpowiednio do 01.02.2013r. oraz 31.01.2014r. Spółka zależna **SPEC Sp. z o.o.**, spłaciła w terminie wymagalności (luty

2011 roku) kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A. (limit 0,2 mln zł) oraz zawarła aneks do umowy z Bankiem Spółdzielczym w Sędziszowie podwyższający kwotę kredytu z 1,25 mln zł do 1,4 mln zł oraz przedłużający dostępność limitu do 31.07.2012r.

- **Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.** podpisało aneks do umowy o linię wielocelową zawartą z PEKAO S.A. (1,3 mln zł) wydłużający termin spłaty do 31.07.2012r. (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża) oraz aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 3,4 mln zł zawartej z Bankiem Millennium S.A. wydłużający termin spłaty do dn. 27.05.2012r. Ponadto w październiku 2011 roku Spółka zawarła z Orzesko-Knurowskim Bankiem Spółdzielczym nową umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 2,0 mln zł, z terminem spłaty 19.10.2012r.
- **WBP Zabrze Sp. z o.o.** podpisała aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym (limit 2,4 mln zł) wydłużający termin ważności do dn. 28.08.2012r. (oprocentowanie oparte o stawkę WIBOR 6M plus marża).
- **ZUT Sp. z o.o.** podpisała z PEKAO S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (1,0 mln zł) podwyższający limit do 1,5 mln zł oraz wydłużający termin spłaty o 1 rok, tj. do dn. 31.01.2012r. Oprocentowanie kredytu zostało oparte o stawkę WIBOR 1M plus marża. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania spłatę kredytu przesunięto na 31.01.2013r., a kredyt obniżono do 1,0 mln zł.
- **Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.** zawarła z PEKAO S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z limitem 0,3 mln zł, przedłużający termin spłaty do dnia 31.12.2011r. oraz podwyższający limit do 0,5 mln zł (oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża). Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania termin spłaty kredytu został przesunięty na 31.12.2012r.
- **Stalfa Sp. z o.o.** podpisała z Alior Bank S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (limit 7,0 mln zł) przedłużający termin spłaty do 30.03.2012r. oraz nową umowę kredytową z limitem 2,0 mln zł, która zastąpiła dotychczasowy limit 3,0 mln zł, z terminem spłaty 28.02.2013r. Oprocentowanie obu kredytów jest oparte na stawce WIBOR 1M plus marża. Jednocześnie spółka dokonała spłaty kredytów zaciągniętych w BNP Paribas Bank Polska S.A. (d. Fortis Bank S.A.) w łącznej wysokości 11,0 mln zł, a w ich miejsce zawarła dwie nowe umowy kredytowe z Kredyt Bank S.A. (kredyt inwestycyjny w wysokości 2,3 mln zł z terminem spłaty 24.05.2013r. oraz kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5,7 mln zł z terminem spłaty 31.12.2012r.). Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1,0 mln zł w PEKAO S.A. został przedłużony do 31.07.2012r.
- **Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Stalowych** zawarł aneksy podwyższające wysokość kredytów w Bank Ukrgazprombank z 0,25 mln EUR do 0,26 mln EUR oraz z 0,6 mln UAH do 4,3 mln UAH oraz wydłużające dostępność kredytów do 05.12.2011r., a następnie do 23.08.2012r. Ponadto, Spółka zawarła nową umowę kredytową z Bank Kredobank z limitem 0,19 mln EUR i terminem spłaty 31.01.2012r. przedłużonym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do 31.01.2013r. oraz 0,34 mln USD z terminem spłaty 08.12.2013r. (oprocentowanie stałe).
- **Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.** wraz z Polimex-Mostostal S.A., Energop Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy czterostronnej o kredyt w rachunku bieżącym z DnB Nord Polska S.A., (z kredytu korzysta Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.; max. limit 5,0 mln zł – aktualnie przyznany sublimit 2,0 mln zł) przedłużający termin spłaty do 30.06.2012r. (oprocentowanie WIBOR 1M plus marża). Spółka zawarła nową umowę o kredyt inwestycyjny w Banku Millennium S.A. z limitem 6,0 mln EUR i terminem spłaty 31.12.2018r. oraz przedłużyła umowę kredytu w rachunku bieżącym w tym Banku (limit 6,0 mln zł) do 12.12.2012r.
- **Energop Sp. z o.o.** zawarła aneks do umowy kredytu z RBS Bank Polska S.A., w ramach której korzysta z kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1,2 mln EUR oraz kredytu inwestycyjnego w wysokości 4,0 mln EUR. Na mocy niniejszego aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym został przesunięty na 31.08.2012r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, termin spłaty kredytu inwestycyjnego został przesunięty na 14.03.2014r.

- Spółka **Coifer Impex SRL** zawarła aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Unicredit Tiriac Bank z limitem 4,5 mln EUR przedłużający termin spłaty do 28.11.2012r.
- **PPU Elektra Sp. z o.o.** zawarła z Bankiem Millennium S.A. dwie umowy: o kredyt w rachunku bieżącym (1,0 mln zł) z terminem spłaty 21.03.2012r. oraz o faktoring odwrotny wymagalnościowy (1,0 mln zł) z terminem wykorzystania do dnia 27.03.2012r. (oprocentowanie obu produktów wynosi WIBOR 1M plus marża). Kredyty obrotowe w PKO BP S.A. z łącznym limitem 0,67 mln zł zostały spłacone.
- **Turbud Sp. z o.o.** zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1,0 mln zł z PEKAO S.A., z terminem spłaty 31.12.2012r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania limit został obniżony do 0,5 mln zł, a termin spłaty przedłużony do 31.08.2012r. Ponadto, Spółka zawarła z PEKAO S.A. nową umowę kredytu w wysokości 0,3 mln zł i terminem wykorzystania od 10.02.2012r. do 31.08.2012r.

Średnioważona marża dla kredytów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, wg stanu na koniec 2011r., liczona na podstawie przyznanych Grupie limitów wynosiła dla kredytów złotych: WIBOR 1M + 1,4601 p.p., WIBOR 3M + 2,1958 p.p., WIBOR ON + 1,9500 p.p., WIBOR 6M + 2,8500 p.p., a dla kredytów walutowych: EURIBOR 1M + 1,5973 p.p., EURIBOR 3M + 2,5755 p.p., LIBOR 1M + 0,9500 p.p. Natomiast średnioważona marża dla kredytów, których beneficjentem był Polimex-Mostostal S.A. (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji), liczona na podstawie przyznanej Spółce kwoty finansowania wynosiła na koniec 2011 roku: dla kredytów złotych WIBOR 1M + 1,3858 p.p., WIBOR 3M + 1,6357 p.p., WIBOR ON + 1,9500 p.p., a dla kredytów walutowych EURIBOR 1M + 2,0871 p.p.

2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

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

- Umowa z dn. 27.01.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina pożyczka w wysokości 7,1 mln zł w celu częściowego sfinansowania procesu inwestycyjnego ocynkowni w Żytomierzu. Na dzień 31.12.2011r. w ramach pożyczki wypłacono 6,6 mln zł. Oprocentowanie jest stałe. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 30.08.2012r.
- Umowa z dn. 23.02.2011r., na mocy której została udzielona spółce PPU Elektra Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,0 mln zł w celu sfinansowania spłaty dwóch umów kredytowych oraz sfinansowania bieżącej działalności. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki został przedłużony i przypada w dniu 31.03.2012r.
- Umowa z dn. 03.03.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,7 mln zł w celu sfinansowania bieżącej działalności w I półroczu 2011 roku. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki został przedłużony i przypada w dniu 31.12.2012r.
- Umowa z dn. 24.03.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,4 mln zł w celu sfinansowania VAT z tytułu wniesienia aportu do spółki celowej utworzonej w celu realizacji inwestycji Tatarska 9. W ramach pożyczki wypłacono 1,5 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypadał w dniu 30.06.2011r. Pożyczka została spłacona w 2011 roku przez Spółkę.
- Umowa z dn. 19.05.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,9 mln zł w celu finansowania bieżącej działalności spółki w 2011 roku. Na dzień 31.12.2011r. w ramach niniejszej pożyczki wypłacono 1,3 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki został podporządkowany spłacie zaciągniętych przez Spółkę, w Nordea Bank Polska S.A., kredytów: inwestycyjnego oraz w rachunku bieżącym (najdalszy termin spłaty kredytów przypada w dniu 17.05.2013r.).
- Umowa z dn. 27.05.2011r., na mocy której została udzielona spółce PRInż-1 Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,5 mln zł w celu finansowania bieżącej działalności. Na dzień sporządzania niniejszego

sprawozdania w ramach pożyczki wypłacono 1,8 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypadał w dniu 31.12.2011r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania termin spłaty został przesunięty na 31.12.2012r.

- Umowa z dn. 27.05.2011r., na mocy której została udzielona spółce Czerwonogrodzki Zakład Konstrukcji Stalowych pożyczka w wysokości 0,9 mln USD w celu zakończenia procesu inwestycyjnego oraz finansowania działalności w zakresie produkcji krat zgrzewanych z terminem spłaty 31.12.2011r. W grudniu 2011 roku Spółka spłaciła 0,6 mln USD. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wartość pożyczki została obniżona do wysokości salda do spłaty, tj. do 0,3 mln USD, a termin spłaty przesunięty na 31.03.2012r.
- Umowa z dn. 01.07.2011r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,65 mln zł na sfinansowanie bieżącej działalności w II półroczu 2011r. z terminem spłaty 31.12.2011r., przedłużonym aneksem do dnia 31.12.2012r. Na dzień 31.12.2011r. w ramach niniejszej pożyczki wypłacono 0,8 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.
- Umowa z dn. 19.08.2011r., na mocy której została udzielona spółce SC Coifer Impex srl pożyczka w wysokości 2,0 mln EUR w celu finansowania bieżącej działalności spółki. Na dzień 31.12.2011r. saldo pożyczki do spłaty wynosiło 1,3 mln EUR. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2012r.

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

- do Umowy z dn. 6.12.2010r., na mocy której została udzielona spółce ZBI Turbud Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,5 mln zł w celu sfinansowania bieżącej działalności oraz prac przygotowawczych do realizacji nowej inwestycji przy ul. Jachowicza i ul. 11 listopada w Plocku. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Nowy termin spłaty pożyczki dla I transzy w wysokości 0,75 mln zł przypadał w dniu 30.06.2011r. (transza spłacona w dniu 15.06.2011r.), dla II transzy w wysokości 0,75 mln zł do dnia 31.12.2011r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spłata ostatniej części zadłużenia w wysokości 0,28 mln zł (kapitał bez naliczonych, niewymagalnych odsetek) została przesunięta na dzień 30.04.2012r.
- do Umowy z dn. 23.03.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 6,0 mln zł w celu dofinansowania inwestycji na ul. Pustuleczki w Warszawie. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Na mocy aneksu termin spłaty został podporządkowany spłacie zaciągniętych przez Spółkę, w Nordea Bank Polska S.A., kredytów: inwestycyjnego oraz w rachunku bieżącym (najdalszy termin spłaty kredytów przypada w dniu 17.05.2013r.).
- do Umowy z dn. 09.11.2009r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,5 mln zł w celu sfinansowania bieżącej działalności, w tym m.in. kosztów projektowania i opłat związanych z realizacją inwestycji: „Lelka/ Roentgena”, „Pustuleczki/ Rolna/ Makolągwy” oraz „Smulikowskiego” w Warszawie. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Na mocy aneksu termin spłaty został podporządkowany spłacie zaciągniętych przez Spółkę, w Nordea Bank Polska S.A., kredytów: inwestycyjnego oraz w rachunku bieżącym (najdalszy termin spłaty kredytów przypada w dniu 17.05.2013r.).
- do Umowy z dn. 28.09.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 8,2 mln zł w celu zakupu działek położonych przy ulicy Roentgena róg Lelka w Warszawie. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Na mocy aneksu termin spłaty został podporządkowany spłacie zaciągniętych przez Spółkę, w Nordea Bank Polska S.A., kredytów: inwestycyjnego oraz w rachunku bieżącym (najdalszy termin spłaty kredytów przypada w dniu 17.05.2013r.).
- do umowy z dn. 16.08.2010r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 2,45 mln zł na sfinansowanie bieżącej działalności oraz realizacji zadań w II

półroczu 2010r. Oprocentowanie zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Na mocy aneksu termin spłaty został przedłużony do 31.12.2012r.

- do umowy z dn. 29.01.2010r., na mocy której została udzielona spółce Modul System Serwis Sp. z o.o., przejęta wraz z inkorporowaną Spółką Naftoremont Sp. z o.o., pożyczka w wysokości 1,0 mln zł. Na mocy zawartego aneksu termin spłaty został przesunięty na 31.12.2012r. Oprocentowanie zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową WIBOR 1M plus marża.

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

Łączna kwota wypłaconych przez Polimex-Mostostal S.A. na koniec grudnia 2011 roku pożyczek wyniosła 51,6 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek), w tym kwota pożyczek na cele deweloperskie wyniosła 21,3 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek).

Wysokość **poręczeń** udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. na 31.12.2011r. wyniosła 257,2 mln zł, w tym za spółki z Grupy Kapitałowej 254,9 mln zł. Największym beneficjentem poręczeń stał się Coifer Impex srl, za który Polimex-Mostostal S.A. na koniec 2011 roku poręczał w łącznej kwocie 41,3 mln zł (tj. 9,3 mln EUR) wobec Intensa Sanpaolo Bank Romania z tytułu umów kredytowych oraz dostawców, tj. Arcelormittal Distribution Romania srl, SC Konig Frankstahl srl, Sidma Romania, SC Thyssen Krup Materials Romania srl, Salzgitter Mannesmann Stahlhandel Sp. z o.o. oraz Smart Trans z tytułu zobowiązań płatniczych spółki. Drugim pod względem wysokości beneficjentem poręczeń jest Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń w łącznej wysokości 38,5 mln zł wobec Banku Millennium S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz przyznanej linii gwarancyjnej.

Oprócz ww. spółek Polimex-Mostostal S.A. poręczył za spłatę kredytów i spłatę zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji/zobowiązań wekslowych/płatniczych zaciągniętych przez: Torpol Sp. z o.o. (36,1 mln zł), PRInż-1 Sp. z o.o. (19,6 mln zł), Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (20,3 mln zł), Sefako S.A. (14,1 mln zł), Turbud Sp. z o.o. (0,8 mln zł), WBP Zabrze Sp. z o.o. (5,9 mln zł), PXM Projekt-Południe Sp. z o.o. (3,0 mln zł), Stalfa Sp. z o.o. (15,5 mln zł), Grande Meccanica SpA (9,3 mln zł, tj. 2,1 mln EUR), PPU Elektra Sp. z o.o. (3,5 mln zł), Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. (10,7 mln zł), Modul System Serwis Sp. z o.o. (4,6 mln zł), Sinopol Sp. z o.o. (1,0 mln zł), Energop Sp. z o.o. (28,1 mln zł), Czerwonogrodzki Zakład Konstrukcji Stalowych (0,2 mln zł) oraz ZT Sp. z o.o. (2,6 mln zł).

Wśród spółek Grupy Polimex-Mostostal najwięcej poręczeń udzieliło (w wartościach przed konsolidacją) Sefako S.A. (3,9 mln zł). Były to poręczenia za spółki wewnątrz Grupy Kapitałowej.

Pożyczek w obrębie grupy udzielał Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. – pożyczki dla BR Development (łączna kwota 0,54 mln zł), Energomontaż Nieruchomości Sp. z o.o. – pożyczka dla Energop Sp. z o.o. (3,5 mln zł) oraz dla Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. (2,49 mln zł).

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. i spółki z Grupy innym spółkom z Grupy wynosiły na koniec 2011 roku:

- dla pożyczek złotych: WIBOR 1M + 2,40 p.p.;
- dla pożyczek złotych: WIBOR 3M + 1,87 p.p.;
- dla pożyczek złotych: WIBOR 6M + 0,50 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 2011 roku jednostka dominująca wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej korzystała w szerokim zakresie z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe. Wartość wszystkich gwarancji wystawionych na zlecenie Polimex-Mostostal S.A. w przeliczeniu na złote wynosiła na koniec 2011 roku 1.259,7 mln zł. W tym samym czasie wartość gwarancji wystawionych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej wyniosła 376,9 mln zł. Wzrost zobowiązań jednostki dominującej z tytułu wystawionych gwarancji w porównaniu ze stanem na koniec 2010r. (1.191,7 mln zł) wynikał m.in. z podpisania nowych kontraktów i konieczności zabezpieczenia ich prawidłowego wykonania zarówno w okresie realizacji kontraktów jak też w okresie gwarancji i rękojmi (m.in.: budowa autostrady A-4 odcinek Rzeszów (przebudowa DK nr 1 i 86 Gdańsk – Cieszyń w granicach miasta Tychy, modernizacja Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrzu – etap I, budowa Centrum Handlowego "Europa Centralna" w Gliwicach, konstrukcja MCP w fabryce w Walbrzychu). We wzroście wartości wystawianych gwarancji znaczny udział ma też duża ilość przetargów, do których przystępuje Spółka i konieczność składania wadium w postaci gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych. Najwięcej gwarancji wśród spółek Grupy wystawionych było na zlecenie: Torpol Sp. z o.o. (266,5 mln zł), Sefako S.A. (63,3 mln zł), Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. (13,4 mln zł) oraz Grande Meccanica SpA (11,5 mln zł).

W 2011 roku **Polimex-Mostostal S.A.** podpisał kolejne umowy o otwarcie linii gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych:

- w marcu 2011 roku: z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę udostępnienia linii kredytowej w wysokości 200,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie gwarancji bankowych oraz w formie kredytu do max. kwoty 30,0 mln zł do 30.11.2011r., przy czym umowa automatycznie ulega przedłużeniu, na tych samych warunkach, na kolejne 12 miesięczne okresy kredytowania do dnia 30.11.2021r., jeśli nie zostanie wypowiedziana przez żadną ze Stron. Niniejsza umowa zastępuje umowę o linię gwarancyjną w wysokości 36,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.03.2011r. Do przyznanego limitu zostały włączone dotychczasowe gwarancje wystawione na zlecenie Polimex-Mostostal S.A. oraz inkorporowanych Spółek: Naftoremont Sp. z o.o. oraz Energomontaż-Północ S.A., których limity ekspirowały w listopadzie 2009r., z BRE Bank S.A. umowę ramową o udostępnienie linii na gwarancje w wysokości 75,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.08.2011r., której limit w wyniku zawarcia aneksu został podwyższony do 95,0 mln zł a termin wykorzystania przedłużony do 31.08.2012r.,
- w maju 2011 roku: z CaixaBank, S.A. Oddział w Polsce umowę o linię gwarancji bankowych w wysokości 60,0 mln zł na czas nieokreślony, z RBS Bank (Polska) S.A., wspólnie ze spółkami zależnymi Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. i Energop Sp. z o.o. umowę ramową dotyczącą zasad udzielania przez bank gwarancji oraz otwierania akredytyw z limitem 200,0 mln zł (sublimity po 10,0 mln zł dla w/w spółek zależnych), na czas nieokreślony (umowa zastąpiła dotychczasowy limit w wysokości 150,0 mln zł oraz limit inkorporowanej Spółki Energomontaż-Północ S.A. i jej spółek zależnych w wysokości 50,0 mln zł), a na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania aneks obniżający przyznany limit z 200,0 mln zł do 150,0 mln zł (sublimity dla Spółek zależnych pozostały bez zmian),
- w czerwcu 2011 roku: z BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę linii gwarancji z limitem 80,0 mln zł z pierwszym bieżącym okresem udostępnienia do 18.06.2012r. (okres kredytowania do 19.06.2021r.), z TUiR Warta S.A. umowę o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach limitu gwarancyjnego w wysokości 60,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 09.01.2012r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania termin został przesunięty na 09.01.2013r.,
- w lipcu 2011 roku: z BGŻ S.A. umowę o linię na udzielanie gwarancji, poręczeń oraz otwieranie akredytyw w wysokości 115,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 31.05.2012r. Umowa zastąpiła dotychczasowy limit w wysokości 75,0 mln zł obowiązujący do 15.07.2011r., z PEKAO S.A. umowę kredytu w formie wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej w łącznej kwocie 420,0 mln zł. Kredyt został udostępniony w postaci: (a) kredytu obrotowego do wysokości 200,0 mln zł (*w tym: 50,0 mln zł kredyt w rachunku bieżącym; 150,0 mln zł kredyt odnawialny w formie transz na finansowanie realizowanych kontraktów*), (b) udzielanych przez Bank gwarancji bankowych do łącznej kwoty nie przekraczającej 250,0 mln zł, przy czym wykorzystanie do

wysokości 250,0 mln zł uwarunkowane jest obniżeniem wykorzystania kredytu obrotowego o 30,0 mln zł. Linia kredytowa została udzielona do dnia 31.07.2012r. W ciężar nowego limitu gwarancyjnego została zarachowana m.in. umowa generalna o wystawianiu gwarancji bankowych (limit 118,5 mln zł; termin obowiązywania 31.07.2011r.) oraz umowa generalna o wystawianiu gwarancji bankowych /wadialnych/ (limit 30,0 mln zł; termin obowiązywania 31.07.2011r.),

- w grudniu 2011 roku: z Raiffeisen Bank Polska S.A umowę o limit wierzytelności z limitem 100,0 mln zł, z możliwością składania zleceń gwarancji bankowych i handlowych do 30.09.2012r. oraz wykorzystania w formie usług faktoringowych do dnia 28.02.2012r. W ramach limitu Spółka może wystawiać gwarancje bankowe do kwoty 100,0 mln zł, gwarancje handlowe do kwoty 60,0 mln zł oraz korzystać z usług faktoringu do wysokości 60,0 mln zł, przy założeniu, iż kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w w/w formach nie przekroczy kwoty limitu. Niniejsza umowa zastąpiła umowę o przelew wierzytelności z limitem 100,0 mln zł, w ramach której były wystawiane gwarancje bankowe, obowiązującą do 28.09.2012r. (dzień ostatecznej spłaty produktu 27.12.2018r.).

Ponadto w 2011 roku, Spółka zawarła następujące aneksy:

- do umowy o linię na gwarancje bankowe z Bankiem Millennium S.A., który podwyższył limit z kwoty 143,2 mln zł do kwoty 163,2 mln zł (konsolidacja dotychczasowego limitu Polimex-Mostostal S.A. oraz inkorporowanej Spółki Naftobudowa S.A.) i który przedłużył termin obowiązywania umowy o kolejny rok, tj. do 30.08.2012r.,
- do umowy o linię na akredytywy dokumentowe w wysokości 10,0 mln zł z Bankiem Millennium S.A., który przedłużył termin obowiązywania umowy o kolejny rok, tj. do 30.08.2012r.,
- do umowy o udostępnienie linii gwarancyjnej w wysokości 100,0 mln zł w Deutsche Bank Polska S.A., który przedłużył termin jej wykorzystania do 30.03.2012r.,
- do umowy o ustanowienie limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielanie gwarancji bankowych w BOŚ S.A. w wysokości 120,0 mln zł, który wydłużył termin wykorzystania limitu o kolejny rok, tj. do 30.06.2012r., a następnie obniżył wysokość limitu do 100,0 mln zł (saldo limitu w wysokości 20,0 mln zł zwiększyło jednocześnie limit kredytowy w tym Banku),
- do umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych w PKO BP S.A. (limit 200,0 mln zł) przedłużający termin obowiązywania umowy do 17.11.2011r., a następnie do 17.11.2012r.,
- do umowy o limit kredytowy wielocelowy w wysokości 30,0 mln zł z PKO BP S.A., który wydłużył okres wykorzystania limitu do 12.02.2013r. oraz podwyższył kwotę limitu do 86,0 mln zł. Do niniejszej umowy włączono dotychczasowe limity gwarancyjne inkorporowanych Spółek: Naftoremont Sp. z o.o. (limit wielocelowy 10,0 mln zł obowiązujący do dnia 24.06.2011r.) oraz Naftobudowa S.A. (limit na gwarancje bankowe w wysokości 25,0 mln zł obowiązujący do 13.05.2011r.). W ramach podwyższonego limitu Polimex-Mostostal S.A. może korzystać z kredytu w walucie polskiej do 25% limitu oraz zlecać gwarancje bankowe w obrocie krajowym do 100% limitu,
- aneks do umowy o udzielenie limitu na gwarancje w Banku DnB Nord Polska S.A., (limit 11,5 mln EUR) przedłużający termin obowiązywania umowy do 30.06.2012r.,
- aneks do limitu kredytowego, przejętego wraz z inkorporowaną Spółką Energomontaż-Północ S.A., zawartego wspólnie ze spółkami zależnymi Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. oraz Energop Sp. z o.o. z Bankiem DNB Nord Polska S.A. W ramach przyznanego limitu strony umowy mogą korzystać z limitu gwarancyjnego do wysokości 27,0 mln zł, a ponadto Spółka Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. z kredytu w rachunku bieżącym max. do wysokości 5,0 mln zł. Na mocy aneksu data końcowa okresu wykorzystania została ustalona na 30.06.2012r.,
- do umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych oraz otwieranie akredytyw i udzielenie kredytu w Credit Agricole CIB S.A. Oddział w Polsce (limit 190,0 mln zł), które przedłużały technicznie termin wykorzystania limitu. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania warunki umowy zostały renegotjowane, wysokość limitu obniżono do 146,0 mln zł, a dostępność produktu przedłużono do dnia 30.11.2012r.,

- do umowy o linię gwarancyjną w Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce (limit 54,5 mln zł) przedłużający dostępność produktu do 31.08.2012r.,
- do umowy o udzielenie linii gwarancyjnej z Kredyt Bank S.A. (limit 147,4 mln zł) wydłużający termin wykorzystania limitu do 31.10.2012r.,
- do umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 47,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do łącznej kwoty nie przekraczającej 47,0 mln zł, udzielonej przez BPH S.A., z terminem wykorzystania do 30.11.2012r. Na mocy postanowień aneksu z 29.11.2011r. w/w kredyt zastąpił: dotychczasową linię z limitem 42,0 mln zł, z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej do wysokości 5,0 mln zł oraz kredyt w rachunku bieżącym przejęty wraz z inkorporowaną Spółkę Naftobudowa S.A. na kwotę 10,0 mln zł,
- aneks do umowy generalnej z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium podwyższający limit z kwoty 40,0 mln zł do kwoty 45,0 mln zł oraz przedłużający termin obowiązywania do 18.07.2012r.,
- do trójstronnej umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych zawartej z TU InterRisk S.A. oraz Torpol Sp. z o.o. podwyższający limit z kwoty 40,0 mln zł do kwoty 48,5 mln zł oraz wydłużający jego dostępność do 30.01.2012r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa nie została przedłużona.
- do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 25,0 mln zł z TU Euler Hermes S.A., wydłużający termin dostępności limitu do 30.04.2012r.,
- do umowy z TU Allianz Polska S.A. o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego podwyższający wysokość limitu z 25,0 mln zł do 70,0 mln zł oraz wydłużający obowiązywanie umowy do 31.12.2011r., a na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do dnia 31.12.2012r.
- do umowy współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego z STU Ergo Hestia S.A. podwyższający wysokość limitu z 70,0 mln zł do 90,0 mln zł.

Ponadto, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania został zawarty aneks do umowy o wielofunkcyjny limit kredytowy z Polbank EFG S.A. z możliwością wykorzystania w formie linii gwarancyjnej (100,0 mln zł) przedłużający dostępność limitu do 04.01.2013r.

Głównymi bankami obsługującymi Polimex-Mostostal S.A. w zakresie gwarancji są: Bank Millennium S.A. (118,8 mln zł), Kredyt Bank S.A. (134,3 mln zł), Pekao S.A. (202,4 mln zł) oraz PKO BP S.A. (98,7 mln zł). Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych największy był udział TUiR Warta S.A. (33,7 mln zł), STU Ergo Hestia S.A. (66,4 mln zł) oraz TU Allianz Polska S.A. (21,1 mln zł).

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

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** zawarła aneksy do umów na linię gwarancyjne: z PKO BP S.A. podwyższający limit z 10,0 mln EUR do 16,0 mln EUR oraz wydłużający termin jego wykorzystania do dnia 20.06.2012r., z PEKAO S.A. (limit 20,0 mln zł) przedłużający okres wykorzystania do 31.10.2012r., z Nordea Bank Polska S.A. (limit 3,0 mln EUR) przedłużający termin wykorzystania do 02.02.2012r., a następnie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do 01.02.2013r. oraz z TU Generali S.A. przedłużający dostępność limitu w wysokości 2,0 mln zł do 28.10.2012r.
- **Moduł System Serwis Sp. z o.o.** zawarła aneks do umowy o linię gwarancyjną z ING Bank Śląski S.A. w wysokości 1,0 mln zł wydłużający termin składania zleceń do 01.09.2012r. oraz umowę o gwarancje ubezpieczeniowe z UNIQUA TU S.A. z limitem 0,35 mln zł i terminem wykorzystania do 21.07.2012r.
- **PRInż-1 Sp. z o.o.** zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do umowy o linię odnawialną na udzielanie gwarancji bankowych z limitem 4,5 mln zł wydłużający termin ważności do dn. 15.07.2012r.
- **Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.** w czerwcu 2011 roku zawarła z Bankiem Millennium S.A. aneks do umowy o linię na gwarancje bankowe z limitem 1,5 mln zł przedłużający termin obowiązywania limitu do 27.05.2012r.

- **PxM Projekt Południe Sp. z o.o.** zawarła z PEKAO S.A. aneks do umowy o otwarcie linii gwarancji bankowych z limitem 1,5 mln zł przedłużający termin wykorzystania do 31.07.2012r. oraz z Bankiem Millennium S.A. aneks do umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy (1,5 mln zł) wydłużający termin obowiązywania do 30.08.2012r.
- **Torpol Sp. z o.o.** zawarła aneksy: do umowy o limit wierzytelności w Raiffeisen Bank Polska S.A. obniżający limit do 10,0 mln zł, a następnie podwyższający do 50,0 mln zł oraz przedłużający okres jego wykorzystania do 02.07.2014r.; do trójstronnej umowy z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group oraz Polimex-Mostostal S.A. podwyższający limit z 40,0 mln zł do 48,5 mln zł oraz wydłużający dostępność do 30.01.2012r. (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa nie została przedłużona); do umowy o limit na gwarancje bankowe w BZ WBK S.A. przedłużający dostępność limitu w wysokości 58,0 mln zł do 29.02.2012r.; następnie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do 28.02.2013r.; do umowy o zlecenie o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z PZU S.A. podwyższający limit z 57,7 mln zł do 80,0 mln zł oraz przedłużający okres wykorzystania do 25.05.2012r.; do umowy generalnej o udzielanie gwarancji kontraktowych z TUIR Allianz Polska S.A. obniżający przyznany limit z 25 mln zł do 23 mln zł i przedłużający dostępność do 01.08.2012r.; do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z TU Euler Hermes S.A. w wysokości 25,0 mln zł przedłużający okres wykorzystania do 31.08.2012r. oraz aneks odnawiający umowę o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach limitu gwarancyjnego w wysokości 20,0 mln zł, podwyższonego do 50,0 mln zł w TUIR Warta S.A. i przedłużający termin jej obowiązywania do 09.01.2012r. (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa nie została przedłużona). Ponadto Spółka zawarła: z Bankiem Millennium S.A. umowę o linię na udzielanie gwarancji i akredytyw w wysokości 20,0 mln zł, obniżoną do 18,0 mln zł, z terminem wykorzystania do 04.04.2012r.; z BGŻ S.A. nową umowę o udzielanie gwarancji w wysokości 50,0 mln zł z terminem wykorzystania do 31.05.2012r. (umowa zastąpiła limit 50,0 mln zł obowiązujący do 25.08.2011r.); z Bankiem DnB Nord Polska S.A. nową umowę o limit kredytowy z limitem 40,0 mln NOK do wykorzystania na gwarancje bankowe (termin obowiązywania 29.06.2012r.); z PEKAO S.A. umowę o udzielenie gwarancji należytego wykonania w wysokości 70,4 mln zł i terminem obowiązywania do 05.06.2020r.; z HDI Asekuracja TU S.A. (następca prawny HDI Gerling) umowę o linię gwarancyjną w wysokości 15,0 mln zł z terminem obowiązywania 22.03.2012r. Wygasające w 2011 roku limity gwarancyjne, inkorporowanej przez Torpol Sp. z o.o. spółki Elmont Kostrzyn Wlkp sp. z o.o. w TUZ S.A. (2,8 mln zł) oraz TU Europa S.A. (3,0 mln zł) nie zostały przedłużone. Natomiast Torpol Sp. z o.o. zawarł z PTU S.A. umowę o limit w wysokości 5,0 mln zł, z terminem wykorzystania do 27.11.2012r. oraz aneks do umowy z TU Generali S.A. podwyższający wysokość limitu z 2,0 mln zł do 4,0 mln zł oraz wydłużający dostępność limitu do 06.11.2012r. Dwa powyższe limity zostały zaaranżowane w celu obsługi gwarancji wystawianych pod kontrakty dla inkorporowanej Spółki Elmont Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o.
- **ZUT Sp. z o.o.** w maju 2011 roku zawarła z UNIQUA TU S.A. umowę o limit gwarancyjny w wysokości 0,5 mln zł, z terminem obowiązywania do 23.05.2012r. (przedłużenie dotychczasowej współpracy).
- **PPU Elektra Sp. z o.o.** zawarła z Bankiem Millennium S.A. umowę o limit gwarancyjny (1,0 mln zł) z terminem obowiązywania do 21.03.2012r.
- **Turbud Sp. z o.o.** zawarła z UNIQUA TU S.A. umowę o limit gwarancyjny w wysokości 1,0 mln zł, z terminem obowiązywania do 21.04.2012r.
- **Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o.** oraz Polimex-Mostostal S.A. zawarły z RBS Bank (Polska) S.A. umowę ramową dotyczącą zasad udzielania przez bank gwarancji oraz otwierania akredytyw z limitem 200,0 mln zł (sublimity po 10,0 mln zł dla w/w spółek zależnych), na czas nieokreślony (umowa zastąpiła limit d. Energomontażu-Północ S.A. i jego spółek zależnych w wysokości 50,0 mln zł). Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania podpisano aneks obniżający przyznany limit z 200,0 mln zł do 150,0 mln zł (sublimity dla Spółek zależnych pozostały bez zmian). Ponadto Spółki zawarły w 2011 roku aneks do limitu kredytowego, przejętego przez Polimex-Mostostal S.A. wraz z inkorporowaną Spółką

Energomontaż-Północ S.A., z Bankiem DNB Nord Polska S.A. W ramach przyznanego limitu strony umowy mogą korzystać z limitu gwarancyjnego do wysokości 27,0 mln zł. Na mocy aneksu data końcowa okresu wykorzystania została ustalona na 30.06.2012r.

Głównymi bankami oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi obsługującymi spółki z Grupy w zakresie gwarancji są: PKO BP S.A. (Sefako S.A.), Pekao S.A. (PxM Projekt Południe Sp. z o.o., ZT Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o., Sefako S.A., Turbud Sp. z o.o., Torpol Sp. z o.o.), BZ WBK S.A. (Torpol Sp. z o.o.), BGŻ S.A. (Torpol Sp. z o.o.), Raiffeisen Bank Polska S.A. (Torpol Sp. z o.o.) oraz InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group (Torpol Sp. z o.o.), PZU S.A. (Torpol Sp. z o.o.), TUiR WARTA S.A. (Torpol Sp. z o.o.) i TU Euler Hermes S.A. (Torpol Sp. z o.o.).

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

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

Czynniki zewnętrzne

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

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

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

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

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

Czynniki wewnętrzne

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

Grupa Kapitałowa realizuje program, którego celem jest zmniejszenie negatywnego wpływu spowolnienia gospodarki na generowane wyniki.

Wpływ kryzysu na wartość rynku inwestycyjnego w poszczególnych branżach nie jest równomierny. Grupa Kapitałowa, prowadząc działalność w kilku branżach oraz różnych krajach, skutecznie pozyskuje zlecenia, o czym świadczy rekordowy portfel posiadanych zleceń. Dokładniejsze informacje są podane w pkt. 1.7 i 2.1 niniejszego sprawozdania.

Niepewna sytuacja rynkowa skłania zleceniodawców do opóźniania realizacji zaplanowanych wcześniej projektów inwestycyjnych. Taka sytuacja zmusza spółki Grupy Kapitałowej do czasowego przenoszenia wolnych zasobów do innych segmentów. W celu ułatwienia tego typu działań oraz redukcji ponoszonych kosztów, przeprowadzono proces inkorporacji siedmiu spółek zależnych przez Polimex-Mostostal S.A. Na bazie przejętych spółek utworzono zakłady kontynuujące dotychczasową działalność wewnątrz struktur organizacyjnych Emitenta.

Działania konsolidacyjne przeprowadziła również Torpol Sp. z o.o., przejmując w 2011 roku spółkę Elmont Kostrzyn Wlk., zajmującą się robotami energetycznymi, telekomunikacyjnymi, budową sieci trakcyjnej tramwajowej i kolejowej oraz montażem urządzeń automatyki kolejowej.

Grupa Kapitałowa prowadzi zarówno działalność budowlano-montażową jak i produkcyjną. Wytwarzane produkty w znacznej mierze są przeznaczone na potrzeby realizowanych zadań inwestycyjnych. W latach 2008 – 2010 zrealizowano największy w historii Grupy Kapitałowej program inwestycyjny, obejmujący budowę nowych ciągów technologicznych w Siedlcach, umożliwiając istotne zwiększenie mocy produkcyjnych Emitenta w zakresie wykonawstwa konstrukcji i wyrobów stalowych oraz świadczenia usług cynkowniczych. Własne dostawy produktów o kluczowym znaczeniu dla realizacji inwestycji zmniejszają ryzyko związane z nieterminową i nieprawidłową realizacją robót. W tym samym okresie wybudowano nową halę produkcyjną w Sędziszowie, umożliwiając Fabryce Kotłów Sefako S.A. znaczne zwiększenie produkcji kotłów energetycznych. W 2011 roku, Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., rozpoczęła budowę zaplecza produkcyjnego na terenie Portu Gdynia, umożliwiającego produkcję wielkogabarytowych konstrukcji stalowych oraz różnego typu instalacji dla przemysłu wydobywczego. Zakończenie inwestycji ma nastąpić w bieżącym roku.

W 2011 roku przystąpiono do realizacji programu przebudowy struktury organizacyjnej oraz systemu zarządzania Emitenta. Głównym celem restrukturyzacji jest wzrost wartości Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, uzyskany poprzez poprawę efektywności działania, zwiększenie siły rynkowej oraz obniżenie kosztów. Postanowiono zrestrukturyzować służby wsparcia a następnie utworzyć pięć segmentów operacyjnych: produkcja, energetyka, serwis, infrastruktura i budownictwo ogólne. Spółki zależne Emitenta, w zakresie swoich kompetencji, będą aktywnie współpracowały z poszczególnymi segmentami.

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

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

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

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

Zrealizowane i prowadzone programy inwestycyjne, zakończone inkorporacje spółek zależnych, przeprowadzona restrukturyzacja służb wsparcia oraz zakończenie reorganizacji segmentów operacyjnych, w zamierzeniach Zarządu umożliwi realizację następujących celów:

- wzrost konkurencyjności, głównie w zakresie realizacji na rzecz przemysłu dużych i bardzo dużych zadań inwestycyjnych w formule Generalnego Realizatora Inwestycji (mniejsza presja na marże),
- zmniejszenie negatywnego wpływu zmian koniunktury w poszczególnych branżach poprzez umożliwienie swobodnego przemieszczania zasobów ludzkich i sprzętu pomiędzy jednostkami organizacyjnymi Emitenta (poprawa efektywności ekonomicznej prowadzonej działalności),
- redukcja ponoszonych kosztów własnej działalności (jako wynik reorganizacji służb wsparcia oraz optymalizacji funkcjonowania segmentów operacyjnych Emitenta),
- wzrost udziału w przychodach Grupy kontraktów o marżach wyższych od aktualnej średniej w Grupie (kontrakty energetyczne u Emitenta oraz produkcja Sefako i Energomontaż-Północ Gdynia).

Wykonanie tak określonych zadań pozwoli na utrwalenie przewagi konkurencyjnej na głównych rynkach działalności Grupy Kapitałowej, obniżenie kosztów prowadzonej działalności operacyjnej oraz uwolnienie efektów synergii.

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

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

2.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

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

2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta

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

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

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

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

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

Do podstawowych narzędzi zarządzania ryzykiem w jednostce dominującej należy zaliczyć:

- Procedurę Zarządzania Ryzykiem.
- Procedury Zintegrowanego Systemu Zarządzania.
- Działalność Komitetu Cenowego.
- System narad koordynacyjnych zajmujących się systemowo kontrolą nad realizacją projektów budowlanych,

- Jednolite procedury oceny efektywności zakupów akwizycyjnych przez Dział Fuzji i Przejęć.
- Strategię i politykę zarządzania ryzykiem kursowym.

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

- wpływ otoczenia makroekonomicznego na rozwój jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej,
- efektywność zakupów,
- wycenę usług budowlano-montażowych,
- proces budowania portfela zamówień i realizację wieloletnich kontraktów inwestycyjnych,
- poziom zobowiązań pozabilansowych wynikających z zabezpieczeń realizacji kontraktów budowlanych,
- zmiany popytu na specjalistyczne usługi zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym cynkowania i malowanie konstrukcji stalowych,
- zmiany na rynkach towarowych, głównie cen stali i cynku,
- sytuację na rynku fachowej siły roboczej.

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

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

Do ryzyk mogących spowolnić rozwój Grupy Kapitałowej, należy natomiast zaliczyć czynniki polityczne, opóźniające rozwój branż w których Grupa Kapitałowa działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu prywatyzacji jak i braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych ujętych w przyjętych programach rządowych (np. rozwój infrastruktury). Dodatkowo, istotnym utrudnieniem są długotrwałe procedury przetargowe i rezygnacja z realizacji programów inwestycyjnych, często po zakończeniu dwuetapowych postępowań przetargowych, niejednokrotnie trwających około dwóch lat, w związku brakiem finansowania, spowodowanym niedoszacowaniem budżetu inwestorskiego lub w związku z kryzysem na rynkach finansowych. Czynnikiem ryzyka jest również obniżenie zamówień przez sferę budżetową z powodu wzrostu deficytu budżetowego, co wstrzymuje realizację przedsięwzięć infrastrukturalnych. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd Grupa nie traci z tego tytułu w stosunku do konkurencji. Wielobranżowość prowadzonej działalności pozwala na alokację zasobów z branż dotkniętych skutkami kryzysu do tych, które nadal rozwijają się.

Jednostka dominująca ogranicza działania akwizycyjne, w związku z ogólną sytuacją kryzysową, ale stale analizuje rynek pod kątem potencjalnych przejęć spółek komplementarnych. **Ryzyko nieefektywnych zakupów** w tym obszarze ograniczane jest poprzez analizy rynku, analizy opłacalności wykonywane przez własne własnych specjalistów, oraz ekspertyzy wyspecjalizowanych firm doradczych.

W 2011 roku jednostka dominująca przeprowadziła proces unifikacji procedur, w tym dotyczących zarządzania ryzykiem w jednostkach organizacyjnych utworzonych w wyniku fuzji z siedmioma zależnymi spółkami działającymi w branży energetycznej, petrochemicznej i ochronie środowiska.

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

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

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

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

Ryzyko zmiany popytu na specjalistyczne usługi zabezpieczeń antykorozyjnych - cynkowania i malowania konstrukcji stalowych w jednostce dominującej. W okresie dekonunktury, jaką obserwowano na rynku europejskim w latach 2009-2011, nastąpiło przesunięcie popytu z wysokiej jakości, relatywnie drogich usług cynkowania na tańsze metody zabezpieczania antykorozyjnego, w tym na malowanie konstrukcji. Aby zminimalizować efekt przesunięcia popytu na spadek poziomu przychodów, spółki Grupy wzbogacają swoją ofertę, prowadzą działania marketingowe promujące wysoką jakość świadczonych usług oraz dostosowują ceny usług do cen rynkowych.

Ryzyko pozyskania kwalifikowanej siły roboczej. Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm budowlanych i montażowych. Ogólnoświatowy kryzys finansowy spowodował wstrzymanie realizacji szeregu inwestycji, oraz przesunięcia w terminach rozpoczęcia nowych, co zwiększa podaż kwalifikowanej kadry oraz firm budowlanych zdolnych do terminowego i właściwego wykonania robót budowlanych i montażowych w ramach podwykonawstwa. Spółki Grupy Kapitałowej analizują sytuację na rynku pracy i efektywnie zarządzają posiadanymi kadrami. W celu utrzymania wartościowej kadry oraz stałego podnoszenia jej kompetencji, realizowane są programy motywujące specjalistów do stałego podnoszenia kwalifikacji.

3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Wyniki finansowe Grupy Polimex-Mostostal mogą podlegać fluktuacji na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań cen materiałów, kursów walut i stóp procentowych. Grupa 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 kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczane poprzez dywersyfikację grona odbiorców oraz indywidualne podejście do każdego kontrahenta pod kątem oceny jego wiarygodności (zarówno prawnej jak i ekonomicznej). Dodatkowo, ryzyko kredytowe minimalizowane jest poprzez:

- w stosunku do odbiorców zagranicznych:
 - ubezpieczanie należności handlowych,
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie akredytyw dokumentowych i gwarancji, głównie bankowych, ale również ubezpieczeniowych,

- w stosunku do odbiorców krajowych:
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych,
 - zabezpieczanie należności w formie zastawu rejestrowego lub hipoteki, weksli.

Ryzyko kredytowe jest również minimalizowane poprzez zawieranie transakcji z jednostkami sektora publicznego. Znaczny udział w przychodach Grupy Kapitałowej stanowią przychody z realizacji umów ze spółkami Skarbu Państwa oraz jednostkami samorządów terytorialnych, co powoduje, że narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Wszystkie spółki Grupy sprawdzają kondycję i wiarygodność finansową partnerów handlowych, a ci partnerzy Grupy, którzy pragną korzystać z kredytu kupieckiego poddawani są dodatkowej procedurze weryfikacji w zakresie zwyczajów płatniczych (analiza indeksów zdolności płatniczej, doświadczenia własne lub innych spółek Grupy).

Ryzyko stopy procentowej. Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych obligacji. Oparte są one o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym, analizują trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w optymalnym momencie podjąć decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego. W dniu 12 marca 2010 roku spółka zależna Energop Sp. z o.o. zawarła transakcję zamiany stopy procentowej pod postacią swapa amortyzowanego. Przedmiotem zabezpieczenia jest ryzyko stopy procentowej posiadanego przez Spółkę kredytu inwestycyjnego w walucie EUR. Wyściowa wartość nominalna transakcji została określona na 4 mln EUR – objęta zabezpieczeniem kwota podlega kwartalnej redukcji (amortyzacji) w okresie pomiędzy 30 września 2010 roku (początkową datą transakcji) a 16 grudnia 2013 roku (kończącą datą transakcji). Kwartalnie - we wskazanych w warunkach transakcji datach, Spółka dokonuje na rzecz drugiej strony transakcji płatności odsetkowych według stałej stopy procentowej równej 2,2% p.a. w zamian za płatności odsetkowe według zmiennej stopy procentowej równej EUR-LIBOR 3M.

Ryzyko walutowe. Przepływy finansowe spółek z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal cechują się relatywnie istotną wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika z uzyskiwania przychodów w walutach obcych, w tym głównie w EUR. Do podmiotów tych, poza Polimex-Mostostal S.A., należą w szczególności: Torpol Sp. z o.o., Sefako S.A., StalFa Sp. z o.o. oraz Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania, spółki te, oprócz metody hedgingu naturalnego, aktywnie wykorzystują dostępne na rynku instrumenty pochodne kursu walutowego.

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

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

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

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

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

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

- kontrakty terminowe typu forward,

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

Warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych negocjowane są w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. Spółki z Grupy na bieżąco monitorują sytuację rynkową, konfrontując posiadane transakcje zabezpieczające z prognozowaną ekspozycją na ryzyko kursowe. W 2011 roku Spółki z Grupy konsekwentnie realizowały wdrożone zasady zarządzania ryzykiem kursowym. Przedmiotowa problematyka została szczegółowo opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok.

3.3. Umowy ubezpieczenia

W 2011 roku spółki z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w szerokim zakresie korzystały z dostępnych na rynku ubezpieczeń zarówno majątkowych (w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego [OC projektanta, architekta i inżyniera budowlanego], OC członków Zarządu [polisa D&O] oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia w transporcie), 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.

W przypadku spółki dominującej w związku z wygaśnięciem w 2011 roku wszystkich dotychczasowych umów ubezpieczeniowych (z wyjątkiem umowy generalnej ubezpieczeń flotowych) zostały wynegocjowane i podpisane nowe umowy ubezpieczeniowe skutkujące wystawieniem nowych polis na kolejny okres 1 roku. Jednocześnie w 2011 roku zakończył się proces „konsolidacji” polis ubezpieczeniowych inkorporowanych spółek z polisami funkcjonującymi w Polimex-Mostostal S.A. Wszystkie polisy wystawione na rzecz inkorporowanych spółek ekspirowały z upływem terminu ich ważności i nie były dalej przedłużane. Nadpłacone składki zostały zwrócone na rachunek Polimex-Mostostal S.A. Majątek inkorporowanych spółek został włączony do majątku Polimex-Mostostal S.A. i objęty ochroną ubezpieczeniową w ramach funkcjonującej polisy majątkowej. Również wszyscy pracownicy delegowani do pracy za granicą zostali objęci funkcjonującą w spółce polisą NNW.

Obecnie w spółce dominującej obowiązują następujące polisy ubezpieczeniowe:

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł (polisa podstawowa Konsorcjum Generali/Allianz/HDI Asekuracja) oraz polisa „nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 90 mln zł na każde zdarzenie (Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce). W lutym 2012 roku, w wyniku pojawiających się coraz częściej żądań Zamawiających odnośnie przedstawienia w składanych ofertach polisy „OC środowiskowej”, został wystawiony Aneks do polisy rozszerzający ochronę ubezpieczeniową o klauzulę „Szkody ekologiczne”. Dodatkowo w maju 2011 roku została wystawiona przez Charis Insurance UK Limited polisa OC na prawie angielskim z okresem ważności 12 miesięcy dla kontraktów realizowanych na terenie Wlk. Brytanii z sumą ubezpieczenia 5.000.000 funtów brytyjskich,
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Prokurentów i Członków Zarządu tzw. polisa D&O, (Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce.) z sumą ubezpieczenia 20.000.000 zł,
- polisa ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (polisa CAR/EAR). Polisa obejmuje automatycznie ubezpieczeniem kontrakty o terminach realizacji do 48 miesięcy i o wartości do 300.000.000 zł. (konsorcjum TUiR Warta S.A./STU Ergo Hestia S.A./AXA TUiR S.A.). Polisa została wystawiona na okres jednego roku i jest automatycznie przedłużana na okres kolejnych 12 miesięcy, pod warunkiem, że wskaźnik szkodowości liczony w procentach jako stosunek kwoty odszkodowań wypłaconych i zarezerwowanych do łącznej kwoty składki przypisanej brutto na koniec 2012 roku nie przekroczy 60%. Dla kontraktów o terminie realizacji dłuższym niż 48 miesięcy lub o wartości wyższej niż 300.000.000 zł.

aranżowane będą polisy indywidualne (w dalszym ciągu czynne pozostają polisy indywidualne wystawione na realizowane kontrakty „Budowa autostrady A4 Szarów-Brzesko” o wartości 778,9 mln zł na okres 26.01.2010r. - 25.01.2012r., „Budowa autostrady A1 Stryków-Tuszyń” na kwotę 1.332,5 mln zł na okres 22.12.2010r. – 21.08.2013r. oraz na „Budowa drogi ekspresowej S-69 Bielsko Biała – Żywiec – Zawadoń” na kwotę 866,9 mln zł na okres 19.08.2010r. - 17.12.2012r.). Polisa obowiązuje od 01.01.2012r.,

- polisa ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem, w tym gotówki w kasie i transporcie, sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk, utraty zysku z sumą ubezpieczenia 300.000.000 zł i limitem odpowiedzialności 60.000.000 zł na zdarzenie, maszyn od wszystkich ryzyk, mienia w transporcie krajowym (polisa majątkowa) – z Konsorcjum TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia S.A.,
- polisa ubezpieczenia mienia w transporcie międzynarodowym (Cargo) z Chartis Europe S.A. ,
- polisa obowiązkowego ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami RP w ramach polisy „Grupowe Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków w Zagranicznych Podróżach Służbowych” wystawionej przez Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce,
- polisa ubezpieczenia pracowników zatrudnionych na budowach krajowych w ramach polisy „Grupowe Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków” z Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej (Odpowiedzialność Cywilna z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego) z Konsorcjum Generali TU S.A./HDI Asekuracja TU S.A./ TUiR Allianz Polska SA. z limitem odpowiedzialności 10.000.000 zł (polisa podstawowa) oraz „polisa nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 10.000.000 zł (Konsorcjum TUiR Warta SA/STU Ergo Hestia SA). Obie polisy obowiązują od 01.01.2012r.,
- polisa obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej podmiotów uprawnionych do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A.
- umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych (ubezpieczenie flotowe) podpisana z TUiR Warta S.A. z terminem obowiązywania 21.04.2010 – 20.04.2012.

W omawianym okresie spółki Grupy Kapitałowej korzystały z analogicznych ubezpieczeń. Wszystkie spółki Grupy Polimex-Mostostal (Sefako S.A., Torpol Sp. z o.o., Polimex-Development Kraków Sp. z o.o., Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o., ZUT Sp. z o.o., ZT Sp. z o.o., Stalfa Sp. z o.o., Modul System Servis Sp. z o.o., Sinopol Trade Center Sp. z o.o., Turbud Sp. z o.o., Polimex-Projekt Południe Sp. z o.o., PPU Elektra Sp. z o.o., PRInż-1 Sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o., SPEC Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o., Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., PxM Projekt Południe Sp. z o.o., S.C. Coifer Impex srl, Grande Meccanica SpA) posiadały wykupione ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności a polisy ubezpieczeniowe zostały wystawione m.in. przez: TUiR Warta SA, STU Ergo Hestia SA, Generali TU S.A. a w przypadku spółek zagranicznych przez AXA/Generali i Fondriaria SAI. Suma ubezpieczenia wynosiła od 0,2 mln zł (Polimex Development Kraków Sp. z o.o. do 20 mln zł (Sefako SA.). Oprócz spółki dominującej OC działalności w formie polisy nadwyżkowej zostało wykupione przez spółkę Energomontaż Północ Gdynia (w Chartis Europe S.A.). Ubezpieczenie OC zawodowe (projektanta, architekta i inżyniera budowlanego) wykupione zostało przez WBP Sp. z o.o., Polimex- Projekt Południe Sp. z o.o. i Torpol Sp. z o.o. (w STU Ergo Hestia S.A. i PZU S.A.). Ubezpieczenie D&O (ubezpieczenie OC Zarządu Spółki i Dyrektorów) oprócz Polimex-Mostostal S.A. posiadają: Sefako S.A., Torpol Sp. z o.o., Stalfa Sp. z o.o., Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o., Coifer Impex SRL oraz Grande Meccanica SpA (Chartis Europe S.A., AIG Europe S.A., TUiR Warta SA, LLOYDS, AXA). W zakresie ubezpieczenia budynków i budowli, maszyn i urządzeń, wyposażenia, mienia osób trzecich, mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, mienia od kradzieży i rabunku, sprzętu komputerowego, transportu w przewozach krajowych spółki z Grupy posiadają podpisane umowy z TU Compensa S.A., STU Ergo Hestia S.A., AXA SpA, Generali TU S.A., UNIQA TU S.A., PZM TU S.A., PTU S.A. Spółki korzystają również z ubezpieczeń komunikacyjnych (umowy generalne oraz ubezpieczenia indywidualne) w TUiR Warta SA, PZU SA, STU Ergo Hestia SA, Generali TU SA, UNIQA TU S.A., Compensa TU SA, PZU S.A. oraz ASIROM, BCR Asigurari, Generali i AXA SpA Ins. Co. (w przypadku Coifer Impex SRL i Grande Meccanica SpA). W związku z wygaśnięciem w 2011 roku umów generalnych ubezpieczeń

komunikacyjnych spółek Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. oraz Energop Sp. z o.o. flota pojazdów tych spółek została włączona za zgodą spółki dominującej do umowy generalnej ubezpieczeń flotowych Polimex-Mostostal S.A. i na warunkach tej umowy (ale na koszt ww. spółek) jest ubezpieczana w TUiR Warta S.A. Część spółek (Sefako S.A., Torpol Sp. z o.o., Coifer Impex SRL, Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. Energop Sp. z o.o.) posiada również wykupione ubezpieczenia budowy / montażu od wszystkich ryzyk (tzw. ubezpieczenie CAR/EAR) w TUiR Warta SA, STU Ergo Hestia S.A., PZU SA, Generali (w przypadku spółki Coifer Impex SRL). Niektóre spółki z uwagi na charakter prowadzonej działalności posiadają wykupione również ubezpieczenia dodatkowe (ubezpieczenia mienia w transporcie kolejowym międzynarodowym – Sefako S.A. oraz OC przewoźnika drogowego w ruchu krajowym i międzynarodowym a także OC spedytora – Zakład Transportu Sp. z o.o. W obu przypadkach ubezpieczycielem jest Generali TU SA).

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

Wszystkie ww. wymienione umowy stanowią przedłużenie umów istniejących w spółkach wcześniej, bądź też po ich wygaśnięciu zostały podpisane nowe umowy ubezpieczeniowe. Polisy te z wyjątkiem polis budowlano/montażowych (CAR/EAR) aranżowanych indywidualnie pod realizowane kontrakty mają roczne okresy obowiązywania. W zależności od terminu expiracji będą renegotjowane i przedłużane na kolejne okresy roczne.

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

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

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

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

skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Za prawidłowość przyjętych i stosowanych zasad rachunkowości odpowiada Dyrektor Finansowy i Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

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

Istotnym elementem systemu kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest kontrola sprawowana przez komórki audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej. W Polimex-Mostostal S.A. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki „Regulamin audytu wewnętrznego” opracowany zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego. Dział Audytu Wewnętrznego ma zapewnioną pełną niezależność w swoich działaniach audytowych i obejmuje nimi wszystkie procesy spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. Realizując swoje zadania w 2011 roku audytorzy wewnętrzni dokonywali identyfikacji i analizy ryzyka badanych procesów oraz oceniali adekwatność i skuteczność mechanizmów kontrolnych. Polimex-Mostostal S.A. podejmuje również działania w celu objęcia audytem wewnętrznym spółek z Grupy Kapitałowej.

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

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

4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1. Struktura Grupy Kapitałowej

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

Polimex-Mostostal S.A.		
	Spółki krajowe	Udział
→	Torpol Sp. z o.o. (obecnie Torpol S.A.)	100,00%
→	Fabryka Kotłów Sefako S.A.	89,20%
→	StalFa Sp. z o.o.	100,00%
→	Energop Sp. z o.o. *)	99,99%
→	Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.	99,99%
→	PRInż-1 Sp. z o.o.	89,62%
→	Zakład Instalacyjno-Budowlany Turbud Sp. z o.o.	100,00%
→	Zakład Transportu - Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.	100,00%
→	Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.	100,00%
→	Przeds. Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o.	100,00%
→	Energomontaż-Północ - Technika Spawalnicza i Lab. Sp. z o.o. *)	99,96%
→	Moduł System Serwis Sp. z o.o.	100,00%
→	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.	99,57%
→	PxM Projekt Południe Sp. z o.o.	100,00%
→	WBP Zabrze Sp. z o.o.	99,97%
→	Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.	75,00%
→	Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.	98,50%
→	Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	100,00%
→	Polimex-Hotele Sp. z o.o.	100,00%
→	Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	100,00%
→	Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.	100,00%
→	Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.	100,00%
→	Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.	100,00%
→	Sinopol Trade Center Sp. z o.o.	50,00%
→	Polimex-Sices Polska Sp. z o.o.	50,00%
→	Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.	32,82%
→	Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.	27,50%
*) Polimex-Mostostal bezpośrednio i poprzez spółkę zależną posiada 100% kapitałów.		
	Spółki zagraniczne	
→	Coifer Impex SRL (Rumunia)	100,00%
→	Czerwonogradzki ZKM (Ukraina)	99,61%
→	Depolma GmbH (Niemcy)	100,00%
→	Energomontaż Magyarorszag (Węgry)	100,00%
→	Grande Meccanica SpA (Włochy)	100,00%
→	Polimex-Mostostal Wschód (Rosja)	100,00%
→	Polimex-Mostostal Ukraina (Ukraina)	100,00%
→	NafIndustriemontage GmbH (Niemcy)	100,00%

4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

Do głównych jednostek Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

- **Torpol Sp. z o.o.** (obecnie Torpol S.A.)

Torpol z siedzibą w Poznaniu, rozpoczął działalność w 1991 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 02.01.2012r. nastąpiło przekształcenie Torpol w spółkę akcyjną. Spółka oferuje kompleksową realizację szlaków i stacji kolejowych oraz torów tramwajowych wraz z siecią trakcyjną. Rozwijany jest rynek norweski, gdzie spółka obecnie realizuje kontrakt na budowę kolei podmiejskiej oraz przygotowuje się do uczestnictwa w realizacji dużych inwestycji kolejowych. Podjęte zostały również działania celem pozyskania kontraktów w Serbii. Torpol posiada własną grupę kapitałową. Prowadzony program inwestycyjny umożliwia stopniowe zwiększenie zakresu prac wykonywanych siłami własnymi.

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.**

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

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

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

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

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

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

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

- **PRInż-1 Sp. z o.o.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Moduł System Serwis Sp. z o.o.**

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

- **Spółki projektowe**

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

- Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach,
- PxM Projekt Południe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- WBP Zabrze Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrzu,
- Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Białej,
- Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach.

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

- **Spółki deweloperskie**

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

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

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

Poza pierwszą 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:

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

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

- **Grande Meccanica SpA**

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

- **Czerwonogradzki ZKM**

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

- **Polimex-Mostostal Ukraina SAZ**

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

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 zakładowego w spółce zarejestrowanej na prawie polskim Sinopol Trade Center Sp. z o.o., ukierunkowanej na rynek chiński.

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

4.3. Zatrudnienie

W roku 2011 odnotowano niewielki wzrost zatrudnienia o 0,3% w porównaniu ze średnim stanem w 2010 roku, co było następstwem dostosowania się do posiadanego portfela kontraktów. Pozyskiwanie nowych zleceń w 2011 roku oznaczało konieczność aktywnego zdobywania sił wykonawczych z jednoczesnym podnoszeniem ich efektywności. Proces ten będzie kontynuowany w następnych latach. Na uwagę zasługuje wyraźny spadek zatrudnienia w służbach wsparcia. Zmniejszeniu uległa liczebność zarządów jednostek powiązanych, co jest efektem inkorporacji 7 spółek zależnych.

Strukturę zatrudnienia w 2011 roku w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal przedstawia poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Zmiana 2011r. / 2010r.	Stan zatrudnienia *)	
		2011r.	2010r.
Zarząd jednostki dominującej	0,0%	4	4
Zarządy jednostek powiązanych	-32,3%	44	65
Pion wsparcia	-23,3%	1 635	2 132
Pion produkcji	4,6%	12 607	12 051
Ogółem	0,3%	14 290	14 252

*) przeciętne zatrudnienie w etatach

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

W okresie od dnia 01.01.2011r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Polimex-Mostostal S.A. działał w następującym składzie:

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

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

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających zdefiniowano w Statucie Spółki. W dniu 29 lutego 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wprowadziło zmiany do Statutu Spółki, w tym dotyczące zasad wyboru członków Zarządu oraz trybu ustalania zakresu obowiązków jego poszczególnych członków. Sprawa ta szerzej została omówiona w Rozdziale 9 niniejszego Sprawozdania. W okresie sprawozdawczym obowiązywały zasady przedstawione w poniższym akapicie.

Zgodnie z treścią § 39 i § 42 Statutu liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która również wybiera i odwołuje członków Zarządu. Rada Nadzorcza wybiera Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu – Wiceprezesów. Uprawnienia osób zarządzających zawarte są w Regulaminie Zarządu. Wewnętrzny podział pracy członków Zarządu następuje na podstawie Regulaminu Organizacyjnego Spółki. Na tej podstawie członkowie Zarządu nadzorują bezpośrednio pracę podległych im obszarów. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki. Może bez uprzedniej uchwały Zarządu prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych, przydzielonych mu czynności Spółki, przy zachowaniu przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał i regulaminów organów Spółki. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Zarząd oraz poszczególni członkowie Zarządu nie mogą podejmować decyzji o emisji lub wykupie akcji. Posiedzenia Zarządu Polimex-Mostostal S.A. w 2011 roku odbyły się w dniach: 5.01.2011r., 14.01.2011r., 27.01.2011r., 7.02.2011r., 11.02.2011r., 22.02.2011r., 11.03.2011r., 21.03.2011r., 23.03.2011r., 2.04.2011r., 6.04.2011r., 12.04.2011r., 28.04.2011r., 13.05.2011r., 25.05.2011r., 3.06.2011r., 9.06.2011r., 14.06.2011r., 29.06.2011r., 07.07.2011r., 22.07.2011r., 28.07.2011r., 12.08.2011r., 23.08.2011r., 05.09.2011r., 16.09.2011r., 23.09.2011r., 28.09.2011r., 10.10.2011r., 18.10.2011r., 26.10.2011r., 04.11.2011r., 23.11.2011r., 09.12.2011r., 15.12.2011r., 21.12.2011r. i 29.12.2011r. Na wskazanych posiedzeniach, Zarząd podjął uchwały w sprawach dotyczących między innymi: zatwierdzenie planu finansowego Grupy Kapitałowej,

rozliczenia połączenia ze spółkami zależnymi, ustalenia ujednoliconego tekstu Statutu Spółki, ustanawiania prokur, poręczania kredytów, udzielania pożyczek, przekazywania i sprzedaży nieruchomości, darowizn.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.5. Umowy zawarte między jednostką dominującą a osobami nią zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

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

4.6. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

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

4.7 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Emitenta

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

4.8 Sposób działania walnego zgromadzenia Emitenta i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielanie członkom Rady Nadzorczej i Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- dokonywanie zmian w Statucie Spółki,
- podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
- tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
- zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- wyrażanie zgody na emisję obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,

- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz na ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- ustalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę i określenia warunków takiego umorzenia,
- podejmowanie uchwał w sprawie połączenia, rozwiązania i likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów,
- rozpatrywanie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy.

5. Akcjonariat

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

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

Pełniona funkcja	Aktualna liczba posiadanych akcji
Członek Zarządu	3.820.350 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 3.820.350 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Członek Zarządu	1.939.075 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 1.939.075 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Członek Rady Nadzorczej	96.548 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 96.548 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Łącznie	5.855.973 akcje na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 5.855.973 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

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

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

5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

W 2011 roku Emitent stosował wszystkie zasady ładu korporacyjnego, określone w "Dobrych Praktykach spółek notowanych na GPW". Powyższe zasady są dostępne na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem www.corp-gov.gpw.pl.

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

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

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

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

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

W 2011 roku jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

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

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

5.8. System kontroli programu akcji pracowniczych

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

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

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

6. Ochrona środowiska

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółki budowlane zależne od Emitenta (głównie Torpol, PRInż-1 i Turbud) posiadają zatwierdzone zgodnie z przepisami 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 30.06.2011r. została zawarta umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, na dokonanie badania sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za 2011 rok oraz na dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za pierwsze półrocze 2011 roku. Wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu ww. czynności zostało określone w wysokości 850.000,- złotych (netto).

W 2011 roku wypłacono audytorowi (netto):

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

W 2010 roku wypłacono audytorowi (netto):

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

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

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

8. Pozostałe, istotne zdarzenia w roku obrotowym mające wpływ na działalność Grupy Emitenta

W uzupełnieniu do podanych wcześniej informacji, do istotnych zdarzeń jakie miały miejsce w 2011 roku należy zaliczyć:

- W okresie sprawozdawczym, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały w wyniku których dopuszczono do obrotu następujące ilości akcji Emitenta:
 - 7.500 akcji serii A (konwersja akcji imiennych na akcje na okaziciela)
 - 235.873 akcji serii G (objęcie akcji w zamian za warranty subskrypcyjne)
 - 38.733.090 akcji serii K (wyemitowanych w związku z połączeniem Polimex-Mostostal S.A. ze spółkami: Energomontaż Północ S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o. i ECeRemont Sp. z o.o.)

- 17.829.488 akcji serii L (wyemitowanych w związku z połączeniem Polimex-Mostostal S.A. z Naftobudowa S.A.)
- W dniu 27.01.2011r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały w sprawie wykluczenia z dniem 2.02.2011r. z obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji spółki Naftobudowa S.A. oraz akcji spółki Energomontaż-Północ S.A., w związku z dokonaniem połączenia tych spółek ze spółką Polimex-Mostostal S.A.
- W okresie sprawozdawczym stan posiadania akcji Emitenta przez klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM) ulegał zmianom. Na dzień 28.01.2011r. wszyscy klienci PPIM posiadali łącznie 52.490.792 sztuk akcji, co stanowiło 10,07% kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A. W dniu 17.03.2011r. Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty, klient PPIM, posiadał 52.139.059 sztuk akcji, co stanowi 10,005% kapitału zakładowego Emitenta. Na dzień 22.11.2011r. stan posiadania akcji przedstawiał się następująco:
 - wszyscy klienci PPIM posiadali łącznie 51.859.290 sztuk akcji, co stanowiło 9,95% kapitału zakładowego, w tym:
 - wszyscy klienci Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (klienta PPIM) posiadali 50.337.318 sztuk akcji, co stanowiło 9,66% kapitału zakładowego, w tym:
 - Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty, (klient Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.), posiadał 48.590.927 sztuk akcji, co stanowiło 9,32% kapitału zakładowego.Szczegółowe informacje dotyczące ww. zmian zawierają raporty bieżące Emitenta: nr 15/2011 z dnia 04.02.2011r., nr 22/2011 z dnia 24.03.2011r. oraz nr 67/2011 z dnia 22.11.2011r.
- W okresie sprawozdawczym, stan posiadania akcji Emitenta przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (Aviva OFE) ulegał kilkakrotnym zmianom i wynosił:
 - w dniu 07.02.2011r. Aviva OFE posiadał 52.224.329 sztuk akcji, co stanowiło 10,03% kapitału zakładowego,
 - w dniu 27.04.2011r. Aviva OFE posiadał 51.872.954 sztuk akcji, co stanowiło 9,95% kapitału zakładowego,
 - w dniu 16.11.2011r. Aviva OFE posiadał 24.245.518 sztuk akcji, co stanowi 4,65% kapitału zakładowego.Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji są zawarte w raportach bieżących Emitenta: nr 16/2011 z dnia 07.04.2011r., nr 28/2011 z dnia 05.05.2011r. oraz nr 66/2011 z dnia 22.11.2011r.
- W okresie sprawozdawczym, stan posiadania akcji Emitenta przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE) ulegał zmianom i wynosił:
 - w dniu 02.02.2011r. ING OFE posiadał 52.655.519 sztuk akcji, co stanowiło 10,10% kapitału zakładowego,
 - w dniu 28.12.2011r. ING OFE posiadał 64.586.526 sztuk akcji, co stanowiło 12,39% kapitału zakładowego.Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji są zawarte w raportach bieżących Emitenta: nr 71/2011 z dnia 05.12.2011r. oraz nr 75/2011 z dnia 29.12.2011r.
- Otrzymanie datowanego na dzień 22.06.2011r. protokołu z kontroli działalności prowadzonej przez Emitenta na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN w którym stwierdzono, że Polimex-Mostostal S.A. prawidłowo realizuje warunki zawarte w Zezwoleniu Nr 171/ARP S.A./2008 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN.
- W związku z wybuchem konfliktu zbrojnego na terytorium Libii, Emitent wycofał swoich pracowników z tego kraju. Maszyny i materiały budowlane zostały zabezpieczone i będą ponownie wykorzystane po

ustabilizowaniu się sytuacji politycznej w tym kraju. Emitent planuje wznowienie realizacji kontraktów w drugiej połowie 2012 roku.

- Dnia 19 sierpnia 2011 roku, Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy uchwał o numerach 67, 68 i 69 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. oraz przyjął jego tekst jednolity.
- Uzyskanie w dniu 8 lutego 2011 roku przez Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. zgody na prowadzenie działalności na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W tym samym roku rozpoczęto realizację program inwestycyjnego zgodnie z warunkami ujętymi w pozwoleniu.

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

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

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

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

Nowa treść § 46 określa reprezentację Spółki w następujący sposób: „W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: działający łącznie dwaj członkowie

Zarządu (Prezes, Wiceprezesi lub członkowie Zarządu), albo jeden członek Zarządu (Prezes, Wiceprezes albo członek Zarządu) działający łącznie z prokurentem.”

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

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

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Konrad Jaskóła
Prezes Zarządu

Aleksander Jonek
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Szkopek
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu