

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**



Spis treści

1. Otoczenie rynkowe.....	3
1.1. Ogólna sytuacja makroekonomiczna	3
1.2. Perspektywy rozwoju rynku.....	4
2. Najważniejsze zdarzenia w okresie I półrocza 2017 roku.....	5
2.1. Najważniejsze kontrakty realizowane przez Grupę Polimex-Mostostal S.A.	5
2.2. Czynniki ryzyka	6
3. Sytuacja finansowa	7
3.1. Charakterystyka podstawowych danych finansowych Grupy Polimex-Mostostal.....	7
3.2. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność Grupy Polimex-Mostostal....	11
3.3. Zobowiązania warunkowe Grupy Polimex-Mostostal	11
4. Informacje pozostałe	12
4.1. Struktura akcjonariatu	12
4.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta	12
4.3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	12
4.4. Informacja o zawarciu przez Spółkę transakcji wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej.....	13
4.5. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po zakończeniu okresu obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	13
4.6. Opis spraw spornych.....	13

1. Otoczenie rynkowe

1.1. Ogólna sytuacja makroekonomiczna

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

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

Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce, gdzie znaczącą większość przychodów osiąga z kontraktów budowlanych oraz z działalności w segmencie energetycznym, petrochemicznym i produkcyjnym (wykonywanie konstrukcji stalowych oraz świadczenie usług ocynkowania ogniowego). W związku z tym, że aktywność w poszczególnych sektorach, w których działa Grupa, jest istotnie skorelowana z cyklem koniunkturalnym, kluczowym czynnikiem wpływającym na działalność Grupy jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce, a w szczególności:

- wzrost realnego PKB, stanowiący miarę wielkości gospodarki, odzwierciedlający poziom aktywności gospodarczej i cykliczność koniunktury;
- wielkość i dynamika produkcji przemysłowej, obrazująca stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów;
- dynamika konsumpcji, odzwierciedlająca kształtowanie się popytu w gospodarce ze strony końcowych odbiorców;
- stopa bezrobocia, obrazująca kondycję rynku pracy, co bezpośrednio przekłada się na trendy w popycie konsumpcyjnym;
- poziom płac realnych, stanowiący miarę siły nabywczej gospodarstw domowych;
- poziom stóp procentowych, decydujący o koszcie pieniądza oraz wpływający na poziom i dynamikę cen produktów i usług;
- kondycja gospodarek państw UE (głównych importerów usług oferowanych przez Spółkę) oraz stopień absorpcji środków unijnych;
- zmiana cen rynkowych surowców i materiałów.

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego, wzrost realnego PKB w Polsce (niewyrównany sezonowo) wyniósł w pierwszym kwartale 2017 4,0% oraz w drugim kwartale 2017 3,9%.

W drugim kwartale 2017 roku produkcja przemysłu była niższa o 1,5% w porównaniu z drugim kwartałem 2016, natomiast w produkcji budowlano-montażowej odnotowano w drugim kwartale 2017 wzrost o 19,5% w stosunku do drugiego kwartału 2016.

Stopa bezrobocia na koniec drugiego kwartału 2017 wyniosła 7,1%. Oznacza to jej spadek o 1,6 p.p. w porównaniu z drugim kwartałem 2016. Spadek stopy bezrobocia po części stanowi zjawisko sezonowe, jednak w głównym stopniu jest skutkiem obserwowanego ożywienia gospodarczego. Stopa bezrobocia powinna systematycznie się obniżać i wspierać rozwój gospodarczy.

Według wstępnych danych w czerwcu 2017 r. ceny produkcji sprzedanej przemysłu były wyższe o 1,8% w porównaniu z czerwcem 2016 r. Wzrost cen odnotowano również w produkcji budowlano-montażowej - o 0,2%. W okresie styczeń-czerwiec 2017 r. ceny produkcji sprzedanej przemysłu były o 3,6% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. (kiedy notowano spadek - o 1,1%), a ceny produkcji budowlano-montażowej wzrosły o 0,3% (spadek w ub. roku - o 0,7%).

1.2. Perspektywy rozwoju rynku

Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A. zatwierdziła w dniu 18.05.2017 r. Plan Rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na lata 2017-2023 przygotowany przez Zarząd Spółki przy udziale renomowanego doradcy. Plan Rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal zakłada odzyskanie pozycji wiodącej polskiej firmy budowlanej do 2023. Grupa zamierza skupić się na czterech obszarach: energetycznym, nafty, gazu i chemii, budownictwa przemysłowego oraz produkcji.

W sektorze energetycznym kluczowa będzie poprawa rentowności segmentu, a także zwiększenie efektywności kontraktów realizowanych w formule EPC (ang. engineering, procurement, construction, tzw. „inwestycja pod klucz”). Grupa zamierza rozwijać swoją działalność w Europie Zachodniej, w formule podwykonawcy. Opcją rozwoju jest utrzymanie pozycji na rynku energetyki konwencjonalnej oraz rozwój na rynku energetyki ciepłej w Polsce, ze względu na planowane nakłady inwestycyjne związane nie tylko z budową, ale również modernizacją i remontami jednostek wytwórczych w naszym kraju. W ramach oferty produktowej niezbędny jest z jednej strony dalszy rozwój kompetencji w zakresie realizacji projektów EPC, z drugiej strony stopniowy rozwój na rynkach zagranicznych w formule podwykonawcy. Szansą na dywersyfikację oferty może być rozwój kompetencji w zakresie działalności serwisowej. W ramach realizacji Planu Rozwoju niezbędna jest poprawa rentowności segmentu w tym poprzez wzrost efektywności kosztowej, i co za tym idzie m.in. efektywności wykorzystania sił własnych. Wiąże się to również z poprawą procesu zarządzania kontraktami umożliwiającą odpowiednią kontrolę kosztów, w szczególności na dużych kontraktach.

W sektorze nafty, gazu i chemii również kluczowym czynnikiem będzie poprawa rentowności segmentu oraz ekspansja na rynkach zagranicznych Europy Zachodniej. Grupa chce także wzmocnić swoją pozycję wśród partnerów biznesowych w Polsce. Kluczowe jest podjęcie działań mających na celu poprawę rentowności segmentu, w tym obecnie realizowanych kontraktów, m.in. poprzez rozwój kompetencji w zakresie zarządzania projektami oraz poprawę efektywności kosztowej poprzez uelastycznienie kosztów stałych. Docelowo strategicznym kierunkiem rozwoju jest stopniowe rozszerzanie oferty o bardziej zaawansowane usługi polegające na realizacji projektów w formule GW/EPC zarówno w Polsce, jak i zagranicą.

Budownictwo przemysłowe to kolejny filar strategii rozwoju. Grupa chce rozwijać ten segment w oparciu o wysokomarżowe projekty. Zakładana jest dalsza odbudowa pozycji na rynku budownictwa przemysłowego, ze względu na duży istniejący potencjał m.in. w zakresie budowy i rozbudowy zakładów produkcyjnych. Ważnym zadaniem strategicznym jest rozbudowa bazy referencji między innymi poprzez realizację części prac zleczanych przez inne spółki z Grupy Kapitałowej Spółki. Docelowo zakłada się wzmocnienie kompetencji, m.in. w zakresie zarządzania projektami, w kierunku projektów GW/EPC w oparciu o niezależnie realizowane projekty.

Produkcja to od lat ważny sektor w działalności całej Grupy Kapitałowej i stabilne źródło przychodów, dlatego w najbliższych latach Grupa chce utrzymać wysoką rentowność operacyjną tego sektora. Planowane jest również zwiększenie sprzedaży wysokomarżowych konstrukcji stalowych na rynki zagraniczne oraz zwiększenie przychodów w segmencie krat pomostowych. Główną działalnością pozostanie produkcja konstrukcji stalowych (min. na potrzeby inwestycji w sektorze energetycznym, infrastrukturalnym, naftowym i gazowym w kraju i zagranicą oraz świadczenie usług cynkowniczych). Utrzymanie wysokiej marży wymaga stałej poprawy operacyjnej funkcjonowania spółki. Zakładana jest dalsza dywersyfikacja realizowanych projektów w segmencie produkcji konstrukcji stalowych. Kierunkiem strategicznego rozwoju jest dalsze stopniowe dostosowywanie mocy produkcyjnych w segmencie krat pomostowych do zapotrzebowania na rynku.

Funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal charakteryzuje podzielona na segmenty biznesowe organizacja projektowa, z wysokim stopniem nadzoru i kontroli nad projektami oraz elastycznym dostosowaniem kosztów operacyjnych poprzez odpowiednie zarządzanie ograniczonymi w pełni wykorzystanymi siłami własnymi jak i podwykonawcami. Grupę charakteryzuje filozofia ciągłego doskonalenia, wspierana przez sprawnie funkcjonujące systemy zarządcze. Również na poziomie Grupy zostały wyznaczone cele strategiczne których osiągnięcie ma umożliwić spółce realizację założonej strategii.

Istotnym elementem zmian w całej organizacji jest między innymi zwiększenie efektywności ofertowania poprzez reorganizację i standaryzacje procesów ofertowych oraz opracowanie jednolitego systemu motywacyjnego w ramach służb handlowych. Kolejnym elementem zmian jest poprawa kompetencji w zakresie zarządzania projektami. Reorganizacja struktur, wdrożenie systemu koordynacji planu rzeczowego i finansowego oraz zwiększenie kompetencji osobowych pozwoli na realizację projektów zgodnie z zakładanymi pierwotnie budżetami i harmonogramami. Planuje się usprawnienie wybranych procesów zarządczych takich jak zarządzanie ryzykiem, kontrola i nadzór. Wzmocnienie procesu nadzoru, reorganizacja systemu kontrolingu czy wdrożenie spójnego systemu zarządzania ryzykiem, pozwolą Grupie na odpowiednią kontrolę kosztów, lepszą reakcję na pojawiające się ryzyka na projektach oraz zmniejszenie ryzyka pozyskania nierentownych kontraktów. Ustrukturyzowanie i sformalizowanie procesów w obszarze oceny i nadzoru projektów inwestycyjnych pozwoli na zwiększenie kontroli nad prowadzonymi inwestycjami oraz zmaksymalizuje ich efekt.

Koncentracja działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na czterech filarach zdefiniowanych w strategii powinna doprowadzić do istotnej długoterminowej stabilizacji i przewidywalności wyników finansowych, możliwości pozyskiwania strategicznych kontraktów, poprawy średniej marży operacyjnej oraz dalszego sukcesywnego obniżania wskaźnika zadłużenia.

2. Najważniejsze zdarzenia w okresie I półrocza 2017 roku

2.1. Najważniejsze kontrakty realizowane przez Grupę Polimex-Mostostal S.A.

W pierwszym półroczu 2017 roku Grupa realizowała dwa kontrakty strategiczne w segmencie energetyki.

Od stycznia 2014 roku, Polimex-Mostostal S.A., realizuje w konsorcjum kontrakt na budowę dwóch nowych bloków energetycznych w Elektrowni Opole. Kontrakt ten jest znaczącym kontraktem Polimex-Mostostal w strategicznej dla firmy branży energetycznej. To historycznie największa i o kluczowym znaczeniu dla polskiej energetyki inwestycja w polskim sektorze energetycznym. Jej wartość wynosi 11,5 mld zł brutto, z czego około 42%, czyli 4,83 mld zł, przypada na Polimex-Mostostal. W ramach kontraktu Polimex-Mostostal S.A. wykona wyspy turbinowe i wybuduje chłodnię kominową wraz z układem wody chłodzącej. Zrealizuje również instalacje elektryczne włącznie z aparaturą kontrolno-pomiarową i automatyką. Bierze także udział w pracach projektowych. Planowane przekazanie do eksploatacji bloku numer 5 nastąpi w drugiej połowie 2018 roku, a bloku numer 6 na początku 2019 roku.

Polimex-Mostostal (w konsorcjum) realizuje ponadto w elektrowni Kozienice nowy blok o mocy 1075 MW. Główny zakres prac PxM obejmuje: roboty budowlane wraz z instalacjami ogólnobudowlanymi wszystkich obiektów, układ wody chłodzącej wraz z chłodnią kominową, stację przygotowania wody, pompownię wody surowej, układ nawęglania, odpopielania, odżużlania, gospodarkę olejową wraz z układem torowym, układ wyprowadzenia mocy 110 KV i 400 KV, część elektryczna w zakresie niskiego napięcia, AKPiA dla ww. obiektów technologicznych oraz montaż technologii kotłowni i maszynowni z wyłączeniem turbozespołu. Łączna wartość kontraktu wynosi ok. 6,3 mld zł brutto z czego na Polimex-Mostostal S.A. przypada 42,7%.

Aktualny portfel zamówień Grupy kapitałowej pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 2,7 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2017 rok 1,3 mld zł, 2018 rok 0,9 mld zł, 2019 rok 0,4 mld zł, w latach następnych 0,1 mld zł.

Tabela prezentuje nowe kontrakty, których podpisanie przypadło na okres od 1 stycznia 2017 do daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Lp.	Nazwa	Opis	Wartość kontraktu brutto w tys. zł
1	Elektrociepłownia Żerań	Dostawa i montaż bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie na kwotę 982,3 mln zł oraz 111,9 mln Euro, z czego na Polimex-Mostostal przypada 26 proc. umowy	381 300

2.2. Czynniki ryzyka

Ryzyka makroekonomiczne i polityczne:

- ryzyka opóźniające rozwój branż, w których Grupa działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu inwestycyjnego, jak i braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji lub zmiany programów inwestycyjnych uzależnienie finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych w kraju przez większość banków działających na rynku krajowym od oceny z perspektywy zagranicznych ośrodków decyzyjnych ryzyka gospodarczego kraju, perspektyw rozwoju poszczególnych branż i sektorów oraz poszczególnych podmiotów gospodarczych,
- ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych. Jednym z istotnych czynników zwiększających ryzyko prowadzenia działalności w Polsce pozostaje względny brak stabilności systemu prawnego – częste jego zmiany, jak również sprzeczne przepisy prawne lub wprowadzanie rozwiązań doraźnych wynikających z ogólnej sytuacji rynkowej, politycznej oraz nacisków społecznych.

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

- ryzyka strategiczne, w tym wynikające ze niedopasowania strategii do zmieniających się warunków rynkowych i procesów restrukturyzacyjnych:
 - braku realizacji planów ekonomiczno-finansowych, w tym ryzyko związane z niepewnością powodzenia restrukturyzacji organizacyjnej, operacyjnej i finansowej,
 - budowania nowego portfela zamówień i ryzyko wypowiedzenia kontraktów, w szczególności wieloletnich,
 - braku równowagi konkurencyjnej,
 - prawne, związane z długotrwałymi i kosztownymi procesami sądowymi.
- ryzyka operacyjne:
 - wyceny kontraktów budowlanych długoterminowych,
 - zmiany popytu na specjalistyczne usługi,
 - wahania cen na głównych rynkach towarowych,
 - utraty zasobów,
 - utraty kwalifikowanej kadry,
 - realizacji, w tym ryzyko pozyskania partnerów dysponujących odpowiednim know-how oraz ryzyko kar za opóźnienia, np. z uwagi na warunki atmosferyczne,
 - związane z rezerwami na pokrycie roszczeń z tytułu rękojmi kontraktów historycznych,
 - negatywnego cash-flow na kontraktach.
- ryzyka finansowe:
 - płynności finansowej (kredytowe),
 - gwarancji kontraktowych (w tym ryzyko ograniczonego dostępu do nowych gwarancji i ryzyko kumulacji wypłat z gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych),
 - kredytu kupieckiego,
 - stóp procentowych,
 - walutowe.

Z punktu widzenia **strategii** istotne ryzyka, to możliwość utraty:

- istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej wieloletnich kontraktów,
- ograniczenie/utrata możliwości realizacji zamówień publicznych,
- utratę zaufania kluczowych partnerów handlowych,
- brak możliwości pozyskania wiarygodnych, sprawdzonych podwykonawców w branży, energetycznej oraz petrochemicznej.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Charakterystyka podstawowych danych finansowych Grupy Polimex-Mostostal

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Polimex-Mostostal

	Stan na dzień 30.06.2017 (niebadane)	Stan na dzień 31.12.2016 (zbadane)	Zmiana	Zmiana %
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	327 892	321 814	6 078	1,9%
Nieruchomości inwestycyjne	3 867	3 867	–	–
Wartość firmy z konsolidacji	282 694	282 694	–	–
Aktywa niematerialne	1 422	1 672	(250)	(15,0%)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	14 314	15 705	(1 391)	(8,9%)
Aktywa finansowe	697	795	(98)	(12,3%)
Należności długoterminowe	8 906	3 300	5 606	169,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	50 422	55 724	(5 302)	(9,5%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	187 767	198 608	(10 841)	(5,5%)
Pozostałe aktywa trwałe	888	1 479	(591)	(40,0%)
Aktywa trwałe razem	878 869	885 658	(6 789)	(0,8%)
Aktywa obrotowe				
Zapasy	69 905	65 291	4 614	7,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	555 697	419 319	136 378	32,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	42 866	42 992	(126)	
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	63 654	27 522	36 132	131,3%
Aktywa finansowe	219 053	218 699	354	0,2%
Środki pieniężne	646 461	710 813	(64 352)	(9,1%)
Pozostałe aktywa	5 188	3 555	1 633	45,9%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	97 939	123 788	(25 849)	(20,9%)
Aktywa obrotowe razem	1 700 763	1 611 979	88 784	5,5%
Aktywa razem	2 579 632	2 497 637	81 995	3,3%

Suma aktywów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 30.06.2017 roku 2.579.632 tys. zł. Aktywa trwałe na dzień 30.06.2017 roku wyniosły 878.869 tys. zł (spadek w wysokości 0,8% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2016), a aktywa obrotowe 1.700.763 tys. zł (wzrost w wysokości 5,5% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2016).

W ramach aktywów trwałych największe wartościowo zmiany dotyczą pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rzeczowych aktywów trwałych. W przypadku aktywa z tytułu podatku odroczonego nastąpił spadek salda z poziomu 198.608 tys. zł do poziomu 187.767 tys. zł, tj. o 10.841 tys. zł. Nastąpił wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych z kwoty 321.814 tys. zł do poziomu 327.892 tys. zł na 30.06.2017.

Najistotniejsze zmiany jakie zaszły w ramach aktywów obrotowych dotyczyły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, oraz środków pieniężnych. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyniosły na 30.06.2017 555.697 tys. zł i wzrosły o kwotę 136.378 tys. zł z poziomu 419.319 tys. zł. Saldo środków pieniężnych wyniosło 646.461 tys. zł.

	Stan na dzień 30.06.2017 (niebadane)	Stan na dzień 31.12.2016 (zbadane)	Zmiana	Zmiana %
Zobowiązania i kapitał własny				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	473 238	173 238	300 000	173,2%
Kapitał zapasowy	157 746	309 710	(151 964)	(49,1%)
Pozostałe kapitały	127 368	(85 254)	212 622	(249,4%)
Element kapitałowy wyemitowanych obligacji zmiennych na akcje	29 734	29 734	-	-
Skumulowane inne całkowite dochody	75 992	77 288	(1 296)	(1,7%)
Zyski zatrzymane /Niepokryte straty	(48 225)	(22 540)	(25 685)	114,0%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	815 853	482 176	333 677	69,2%
Udziały niekontrolujące	194	20	174	870,0%
Kapitał własny razem	816 047	482 196	333 851	69,2%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	239 937	140 272	99 665	71,1%
Obligacje długoterminowe	164 745	160 336	4 409	2,7%
Rezerwy	191 725	194 783	(3 058)	(1,6%)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 362	12 706	656	5,2%
Pozostałe zobowiązania	49 221	60 784	(11 563)	(19,0%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	31 818	37 432	(5 614)	(15,0%)
Zobowiązania długoterminowe razem	690 808	606 313	84 495	13,9%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	20 541	129 577	(109 036)	(84,1%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	522 049	624 081	(102 032)	(16,3%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	49 187	47 731	1 456	3,1%
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	278 885	400 061	(121 176)	(30,3%)
Rezerwy	105 750	115 068	(9 318)	(8,1%)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	64 027	52 707	11 320	21,5%
Przychody przyszłych okresów	3 789	1 527	2 262	148,1%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	28 549	38 376	(9 827)	(25,6%)
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 072 777	1 409 128	(336 351)	(23,9%)
Zobowiązania razem	1 763 585	2 015 441	(251 856)	(12,5%)
Zobowiązania i kapitał własny razem	2 579 632	2 497 637	81 995	3,3%

Kapitał własny na dzień 30.06.2017 roku wyniósł 816.047 tys. zł (wzrost o 69,2% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2016), a zobowiązania: 1.763.585 tys. zł (spadek o 12,5% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2016).

Wartość zobowiązań długoterminowych wyniosła na 30.06.2017 690.808 tys. zł i wzrosła w stosunku do 31.12.2016 z poziomu 606.313 tys. zł (wzrost o 84.495 tys. zł, tj. o 13,9%). Wartość zobowiązań krótkoterminowych spadła w stosunku do okresu porównawczego o kwotę 336.351 tys. zł do kwoty 1.072.777 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Polimex-Mostostal

	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 133 970	1 271 926	(137 956)	(10,8%)
Koszt własny sprzedaży	(1 030 418)	(1 284 592)	254 174	(19,8%)
Zysk brutto ze sprzedaży	103 552	(12 666)	116 218	(917,6%)
Koszty sprzedaży	(12 396)	(10 891)	(1 505)	13,8%
Koszty ogólnego zarządu	(32 191)	(36 168)	3 977	(11,0%)
Pozostałe przychody operacyjne	5 777	20 834	(15 057)	(72,3%)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 199)	(4 525)	2 326	(51,4%)
Zysk z działalności operacyjnej	62 543	(43 416)	105 959	(244,1%)
Przychody finansowe	7 984	1 186	6 798	573,2%
Koszty finansowe	(20 599)	(12 999)	(7 600)	58,5%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	(1 391)	(754)	(637)	84,5%
Zysk brutto	48 537	(55 983)	104 520	(186,7%)
Podatek dochodowy	(13 661)	4 1270	(17 788)	(431,0%)
Zysk netto	34 876	(51 856)	86 732	(167,3%)
Zysk / (strata) netto przypadający/przypadająca na:				
– akcjonariuszy jednostki dominującej	34 702	(52 663)	87 365	(165,9%)
– udziały niedające kontroli	174	807	(633)	(78,4%)
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Zysk netto	34 876	(51 856)	86 732	(167,3%)
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:				
Zyski / (straty) aktuarialne	(576)	537	(1 113)	(207,3%)
Podatek odroczoney		(53)	53	(100,0%)
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(449)	(531)	82	(15,4%)
Inne całkowite dochody netto	(1 025)	(47)	(978)	2 080,9%
Łączne całkowite dochody	33 851	(51 903)	85 754	(165,2%)

W okresie 6 miesięcy 2017 roku Grupa kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1.133.970 tys. zł (spadek o 10,8% w stosunku do danych porównywalnych za okres 6 miesięcy 2016 roku). Na spadek wartości sprzedaży Grupy w okresie 6 miesięcy 2017 roku w porównaniu do 6 miesięcy 2016 roku wpływ miała realizacja projektów w Segmencie Energetyka.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa uzyskała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 62.543 tys. zł (w porównaniu do straty z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy 2016 w kwocie 43.416 tys. zł). Poprawa wyniku na działalności operacyjnej wyniosła 105.959 tys. zł

W okresie 6 miesięcy 2017 poziom kosztów ogólnego zarządu wyniósł 32.191 tys. zł, w okresie porównawczym: 36.168 tys. zł). Spadek kosztów ogólnego zarządu jest efektem działań Zarządu w zakresie restrukturyzacji operacyjnej, a w ramach niej uproszczenia struktury i istotnego zmniejszenia kosztów funkcjonowania Grupy. Koszty sprzedaży w okresie 6 miesięcy wyniosły 12.396 tys. zł, w okresie porównawczym 10.891 tys. zł).

Koszty finansowe wyniosły w bieżącym okresie 20.599 tys. zł i były wyższe w stosunku do okresu porównywalnego o kwotę 7.600 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Za okres 6 miesiący od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	Za okres 6 miesiący od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	Zmiana	Zmiana %
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	48 537	(55 983)	104 520	(186,7%)
Korekty o pozycje:	(391 426)	95 249	(486 675)	(511,0%)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1 391	755	636	84,2%
Amortyzacja	12 726	16 687	(3 961)	(23,7%)
Odsetki i dywidendy netto	8 214	9 883	(1 669)	(16,9%)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	(1 124)	1 124	(100,0%)
Zmiana stanu należności	(160 615)	12 438	(173 053)	(1 391,3%)
Zmiana stanu zapasów	1 144	4 438	(3 294)	(74,2%)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(237 311)	34 270	(271 581)	(792,5%)
Zmiana stanu poz. aktywów i przychodów przyszłych okresów	808	932	(124)	(13,3%)
Zmiana stanu rezerw	(12 376)	27 277	(39 653)	(145,4%)
Podatek dochodowy zapłacony	(2 683)	(24)	(2 659)	11 079,2%
Pozostałe	(2 724)	(10 283)	7 559	(73,5%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem	(342 889)	39 266	(382 155)	(973,2%)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	481	2 549	(2 068)	(81,1%)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(5 875)	(2 083)	(3 792)	182,0%
Sprzedaż aktywów finansowych po potrąceniu zbytych środków pieniężnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	(6)	6	(100,0%)
Dywidendy otrzymane	-	-	-	-
Odsetki otrzymane	5 176	2	5 174	258 700,0%
Splata udzielonych pożyczek	-	4	(4)	(100,0%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem	(218)	466	(684)	(146,8%)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(105)	(221)	116	(52,5%)
Wpływy z tytułu emisji akcji	300 000	-	300 000	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-	94	(94)	(100,0%)
Splata pożyczek/kredytów	(9 643)	(10 019)	376	(3,8%)
Odsetki zapłacone	(9 065)	(3 079)	(5 986)	194,4%
Pozostałe	-	679	(679)	(100,0%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem	281 187	(12 546)	293 733	(2 341,2%)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(61 920)	27 186	(89 106)	(327,8%)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	30	(30)	(100,0%)
Środki pieniężne na początek okresu	713 841	630 833	83 008	13,2%
- w tym środki pieniężne prezentowane jako aktywa przeznaczane do sprzedaży	3 028	4 688	(1 660)	(35,4%)
Środki pieniężne na koniec okresu	651 921	658 049	(6 128)	(0,9%)
- w tym środki pieniężne prezentowane jako aktywa przeznaczane do sprzedaży	5 460	11 350	(5 890)	(51,9%)
Środki pieniężne wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	651 921	658 049	(6 128)	(0,9%)
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	407 257	527 072	(119 815)	(22,7%)

W okresie sprawozdawczym, zgodnie ze sporządzonym rachunkiem przepływów pieniężnych Grupy kapitałowej, nastąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 61.920 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30.06.2017 rok wyniósł 651.921 tys. zł. Przepływy

środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosły minus 342.889 tys. zł. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły minus 218 tys. zł, a przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 281.187 tys. zł. Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosła 407.257 tys. zł. Obejmuje ona środki pieniężne zgromadzone na rachunkach projektowych i kaucji służące w pierwszej kolejności realizacji kontraktów Kozienice oraz Opole.

3.2. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność Grupy Polimex-Mostostal

	30.06.2017	31.12.2016
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe) / (zobowiązania krótkoterminowe)	1,59	1,14
Wskaźnik szybki (aktywa obrotowe - zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,52	1,10
Obciążenie majątku zobowiązaniami (zobowiązania ogółem)/(aktywa)	68,4%	80,7%
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2016
Rentowność sprzedaży (zysk netto / przychody ze sprzedaży)	3,1%	(4,1%)
Marża EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)/(przychody ogółem)	6,6%	(2,1%)
Zysk na jedną akcję zwykłą (zysk netto)/(liczba wyemitowanych akcji)	0,16	(0,61)

Wysokości wskaźników płynności Grupy kapitałowej, bieżącej oraz szybki, ukształtowały się na 30.06.2017 roku na wyższym poziomie aniżeli na dzień 31.12.2016 roku i wyniosły odpowiednio 1,59 i 1,52 (wskaźniki te były na poziomie odpowiednio 1,14 oraz 1,10 na dzień 31.12.2016 roku).

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł 3,1% zaś marża EBITDA wyniosła 6,6%. Wskaźniki te uległy poprawie w stosunku do okresu porównywalnego kiedy wyniosły odpowiednio (4,1%) oraz (2,1%).

3.3. Zobowiązania warunkowe Grupy Polimex-Mostostal

	Stan na dzień 30 czerwca 2017	Stan na dzień 31 grudnia 2016
Zobowiązania warunkowe	1 243 052	1 601 526
udzielonych gwarancji i poręczeń	794 763	1 116 185
weksle własne	4 390	5 550
sprawy sądowe	443 899	452 892
inne	-	26 899

W związku z zawartymi umowami kredytów oraz gwarancji, a także w zakresie zobowiązań z tytułu obligacji, a w szczególności, w związku z Umową z dnia 24 lipca 2012 r. w sprawie wstrzymania się z egzekucją zobowiązań, Umową z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz Umową z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego Spółka Dominująca oraz Spółki Grupy ustanowiły hipoteki, zastawy, przewłaszczenia, cesje oraz wydały weksle celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu przedmiotowych instrumentów. Łączne zaangażowanie Grupy z tytułu przedmiotowych instrumentów wyniosło na dzień 30 czerwca 2017 roku około 1.258 mln złotych (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 1 357 mln zł).

Łączne zaangażowanie Jednostki dominującej z tytułu przedmiotowych instrumentów wyniosło na dzień 30 czerwca 2017 roku około 1.129 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 1.167 mln zł).

4. Informacje pozostałe

4.1. Struktura akcjonariatu

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w jednostce Polimex-Mostostal SA na dzień 30 czerwca 2017 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZA
ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie PGNiG Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie - jako Inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu *	156 000 097	65,93%
Bank Polska Kasa Opieki SA	15 076 137	6,37%
Pozostali - poniżej 5% kapitału zakładowego	65 542 568	27,70%
Liczba akcji wszystkich emisji	236 618 802	100,00%

* każdy z inwestorów posiada po 16,48%

4.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis zmian w strukturze tej Grupy zostały opisane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 1.1.

4.3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu był następujący:

Antoni Józwiowicz	Prezes Zarządu
Andrzej Juszczyński	Wiceprezes Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego w składzie Zarządu Spółki miały miejsce następujące zmiany:

2017-02-27	Rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Tomasz Kucharczyk (komunikat GPW nr 24/2017).
2017-02-28	Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu Pana Andrzeja Juszczyńskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. (komunikat GPW nr 26/2017).
2017-03-30	Rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Tomasz Rawecki (komunikat GPW nr 32/2017).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

Wojciech Kowalczyk	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Bartłomiej Kurkus	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Sokolewicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Andrzej Komarowski	Członek Rady Nadzorczej
Marta Zygmunt	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Mazurkiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Konrad Milczarski	Członek Rady Nadzorczej

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w składzie Rady Nadzorczej miały miejsce następujące zmiany:

2017-01-20	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Z dotychczasowego składu Rady Nadzorczej zostali odwołani: Pani Anna Młynarska-Sobaczewska, Pan Bartłomiej Kachniarz, Pan Marcin Milewicz, Pan Przemysław Figarski, Pan Bartosz Ostachowski, a do składu Rady Nadzorczej zostali powołani: Pan Paweł Mazurkiewicz, Pani Marta Zygmunt, Pan Konrad Milczarski (komunikat GPW 12/2017).
2017-05-12	Rezygnacja Pani Iwony Warsewicz z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej (komunikat GPW 44/2017)
2017-05-12	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Kowalczyka (komunikat GPW 47/2017)

4.4. Informacja o zawarciu przez Spółkę transakcji wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej

W dniu 30 czerwca 2017 roku została zawarta umowa w przedmiocie wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakład Konstrukcji Stalowych w Rudniku nad Sanem do spółki Mostostal Siedlce spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w zamian za podwyższenie wartości udziału Spółki w tej spółce o kwotę 24 989 676,54 zł. Przedmiotem działalności Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rudniku jest produkcja konstrukcji stalowych głównie dla potrzeb przemysłu oraz branży energetycznej. Transakcja była związana z kontynuacją optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej i miała na celu alokowanie działalności produkcyjnej do struktur organizacyjnych Mostostal Siedlce.

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

W dniu 25.07.2017 roku Spółka podpisała 3 umowy wniesienia aportem z dniem 01.08.2017 roku zorganizowanych części przedsiębiorstwa pod nazwami:

- (i) ZCP Budownictwo Ogólne do podmiotu zależnego od Spółki pod firmą Polimex Budownictwo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Siedlcach w zamian za podwyższenie wartości udziału Polimex-Mostostal S.A. w tej spółce o kwotę 9.122.300 zł. Konieczne zgody korporacyjne na transakcję zostały uzyskane. Transakcja jest związana z kontynuacją optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej.
Przedmiotem działalności ZCP Budownictwo są kompleksowe usługi w sektorze budownictwa przemysłowego.
- (ii) ZCP Operator do podmiotu zależnego od Spółki pod firmą Polimex Operator spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie w zamian za podwyższenie wartości udziału Polimex-Mostostal S.A. w tej spółce o kwotę 17.013.300 zł. Konieczne zgody korporacyjne na transakcję zostały uzyskane. Transakcja jest związana z kontynuacją optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej.
Przedmiotem działalności ZCP Operator są wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych oraz ciężkiego sprzętu budowlanego.
- (iii) ZCP Infrastruktura do podmiotu zależnego od Spółki pod firmą Polimex Infrastruktura Drogowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w zamian za podwyższenie wartości udziału Polimex-Mostostal S.A. w tej spółce o kwotę 1.503.078 zł. Konieczne zgody korporacyjne na transakcję zostały uzyskane. Transakcja jest związana z kontynuacją optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej.
Przedmiotem działalności ZCP Infrastruktura są roboty związane z budową dróg i autostrad.

4.6. Opis spraw spornych

Opis postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej został przedstawiony w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy 25.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Warszawa, 2017-08-25

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Antoni Józwowicz	Prezes Zarządu	
Andrzej Juszczynski	Wiceprezes Zarządu	