

**GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**



Warszawa, sierpień 2016

## 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 2016 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 .....	11
4.1. Struktura akcjonariatu .....	12
4.2. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	12
4.3. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	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 państwach Unii Europejskiej;
- otoczenie regulacyjne;
- zmiany kursów walut;
- sezonowość;
- udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym;
- wartość posiadanego portfela zamówień;
- restrukturyzacja działalności operacyjnej
- 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 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 wyniósł w pierwszym kwartale 2016 3,0% oraz w drugim kwartale 2016 3,1%.

W drugim kwartale 2016 roku produkcja sprzedana przemysłu była wyższa o 5,7% w porównaniu z drugim kwartałem 2015, natomiast w produkcji budowlano-montażowej odnotowano w drugim kwartale 2016 spadek o 11,9% w stosunku do drugiego kwartału 2015.

Stopa bezrobocia na koniec pierwszego kwartału 2016 wyniosła 10%. Oznacza to jej spadek o 1,5 p.p. w porównaniu z pierwszym kwartałem 2015. 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.

Wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej za pierwszy kwartał 2016 roku wyniósł 99,3. Wskaźniki cen produkcji budowlano-montażowej utrzymują się poniżej poziomu 100 od drugiego kwartału 2012 roku i negatywnie wpływają na marżowość przedsiębiorstw działających na tym rynku.

## 1.2. Perspektywy rozwoju rynku

Perspektywy rozwoju w sektorach, w których działa Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal, są dobre, choć każdy z nich charakteryzuje się własną specyfiką. Celem strategicznym GK PxM jest budowa wartości Grupy poprzez intensywny rozwój w czterech głównych obszarach: 1) Energetyka; 2) Nafta, chemia, gaz; 3) Budownictwo przemysłowe oraz 4) Produkcja. Grupa chce osiągnąć pozycję wiodącej polskiej firmy budownictwa przemysłowego. Głównym czynnikiem wpierającym osiągnięcie wyżej wymienionych celów jest rozpoczęcie postępowań przetargowych współfinansowanych ze środków z budżetu Unii Europejskiej przyznanych Polsce w ramach nowej perspektywy finansowej 2014-2020.

Jednym z podstawowych wyzwań rozwojowych Polski na najbliższe lata jest zapewnienie stabilnych dostaw energii. Perspektywy rozwoju rynku budowlanego w obszarze energetyki kształtują się na przewidywalnym i stabilnym poziomie. Grupa Polimex-Mostostal będzie umacniać swoją pozycję na rynku energetyki konwencjonalnej i wytwarzania ciepła, a także planuje wejść w nowe obszary, w tym rynek mniejszych mocy wytwórczych, obiekty hydrotechniczne. Unikalne referencje i kwalifikacje pozwalają Grupie Polimex-Mostostal na udział w przetargach zarówno w zakresie dostosowywania jednostek do wymogów BAT, jak również zaangażowanie w realizację innowacyjnych rozwiązań technologicznych (budowa duobloków w energetyce).

Z powodu znacznego stopnia eksploatacji oraz niskiej sprawności jednostek wytwórczych zdecydowana większość krajowych bloków energetycznych jest lub powinna zostać w najbliższych latach zmodernizowana lub zastąpiona nowymi źródłami wytwórczymi.

Bezpieczeństwo energetyczne wymaga między innymi dywersyfikacji źródeł energii elektrycznej. Realizowane zadania w nowe moce związane z budową bloków energetycznych o mocy 2 x 900 MWe w Opolu, bloku o mocy 1075 MWe w Kozienicach i bloku o mocy 900 MW w Jaworznie, a także planowane realizacje jednostek gazowo – parowych w EC Żerań i w ZA Puławy oraz budowy źródła wytwórczego opartego na węglu w Ostrołęce stwarzają szansę do pozyskania nowych kontraktów.

Należy mieć na uwadze, że jednostki wytwórcze o mocy około 200 MW lub mniejszej będą sukcesywnie wyłączane z eksploatacji lub będą wymagały kosztownego dostosowania do zaostrzonych wymagań środowiskowych. Rynek budowlany w sektorze energetyki będzie stymulowany m.in. poprzez planowane wprowadzenie rynku mocy. Szansą na uzupełnienie portfela zamówień jest wdrożenie planowanych programów rządowych z obszaru hydroenergetyki oraz hydrotechniki.

Zagwarantowanie w perspektywie średnioterminowej bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej będzie wymagało budowy nowych jednostek wytwórczych bez względu na podejście do wypełnienia konkluzji BAT dla istniejących źródeł wytwórczych.

W najbliższych latach Grupa Polimex-Mostostal zakłada odbudowę pozycji w sektorze gazowym, budowę pozycji w sektorze chemicznym oraz umocnienie w sektorze paliwowym, ponadto w wymienionych branżach zakłada silne wejście w rynki zagraniczne – na poziomie około 30-40% wszystkich kontraktów.. Spółka Naftoremont-Naftobudowa może być dostawcą węzłów technologicznych oraz wykonawcą obiektów punktowych jak i liniowych. Działanie jest odpowiedzią na potrzeby klientów jak idealizacją strategii w zakresie projektów EPC. Strategia przyjęta przez GazSystem przewiduje ogromne nakłady inwestycyjne na rozwój sieci przesyłowych – do wybudowania około 2000 km sieci + węzły. Podobnie PGNiG oraz spółki kooperujące posiadające koncesję gazową. Rynek paliwowy wciąż pozostaje dla spółki dominujący co wynika z ogromnego doświadczenia. Spółka wciąż rozwija działalność wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klienta i zapewniając serwis na wysokim poziomie. Inwestycje dla PKN Orlen czy Lotos stanowiąc będą fundament przychodów. Naftoremont-Naftobudowa jest jedną z najbardziej znanych i cenionych spółek, w szczególności w branży remontowej gdzie buduje silną konkurencję jakościową i cenową. Planuje się wzmocnienie relacji z Grupą Azoty i KGHM. Jednym ze sposobów osiągania zamierzonych celów jest pozyskanie wieloletnich umów ramowych, w szczególności dla dużych klientów o znaczącej pozycji w skali kraju i Europy. Z całą pewnością umowy ramowe oraz nowi klienci między innymi z sektora gazowego będą stanowiły podstawę do zwiększenia przychodów z rynku krajowego.

Grupa Polimex-Mostostal jest jednym z największych w kraju producentów konstrukcji stalowych, a jako producent krat pomostowych ma dobrą pozycję zarówno w Polsce, jak i za granicą. Celem strategicznym segmentu produkcji jest: wzrost efektywności, zwiększenie sprzedaży zagranicznej, dywersyfikacja portfela o produkty wysokomarżowe. Głównymi odbiorcami konstrukcji stalowych, jak i krat pomostowych, są branże energetyki, przemysłu i budownictwa. Szacowany potencjał rynkowy dla Grupy Polimex-Mostostal w latach 2016-2020 wynosi 1200 tys. ton średniorocznie.

W perspektywie najbliższych lat istotnym z punktu widzenia płynności jest skuteczne pozyskiwanie kontraktów, których docelowa skala powinna zastąpić obecnie realizowane kontrakty strategiczne. Uzupełnianie bieżącego portfela kontraktów wraz z postępowaniem zaawansowania kontraktów strategicznych jest jednym z głównych priorytetów Zarządu Spółki i spółek segmentowych Jakkolwiek wpływ kontraktów strategicznych na wynik Spółki i Grupy jest obecnie dominujący to dodatkowo kontrakty pozyskiwane obecnie i planowane do pozyskania w najbliższych latach powinny mieć rosnący udział w wynikach Grupy zapewniając dodatkowe dodanie przepływy dla Spółki i Spółek Segmentowych.

W perspektywie roku 2020 głównym celem przyjętej w lipcu 2015 roku strategii jest osiągnięcie pozycji wiodącej polskiej firmy budownictwa przemysłowego, wykorzystującej w pełni potencjał modelu wykonawcy EPC (ang. *engineering, procurement, construction*, polskim określeniem najbliższym modelowi EPC jest „inwestycja pod klucz”), równoważącej źródła przychodów oraz doskonalącej proces realizacji kontraktów. Cel ten będzie osiągnięty poprzez poprawę rentowności sprzedaży na dotychczasowych rynkach, odbudowę pozycji na wybranych rynkach i wśród kluczowych partnerów biznesowych, wejście w wybrane nowe segmenty rynku, powrót na rynki zagraniczne Europy Zachodniej oraz maksymalizację udziału kontraktów realizowanych w formule EPC w portfelu.

W Grupie rozwijany również będzie obszar wsparcia dla działalności podstawowej, poprzez celowe spółki świadczące usługi administracyjne (księgowe, podatkowe, kadrowe), oferujące wynajem sprzętu oraz usługi projektowania.

Zarząd przewiduje liczne pozytywne konsekwencje wdrożenia struktury holdingowej, między innymi: poprawę zdolności pozyskania gwarancji zabezpieczających ryzyka realizacji kontraktów, możliwość pozyskania finansowania lub partnera do realizacji wybranych projektów, separowanie ryzyka rozwoju nowej działalności spółek segmentowych, uproszczone monitorowanie efektywności finansowej poszczególnych obszarów działalności, wdrożenie struktury zarządzania rozliczeniami podatkowymi w Grupie kapitałowej, jasna i czytelna struktura Grupy skoncentrowana wyłącznie na kluczowych kompetencjach.

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 2016 roku**

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

W pierwszym półroczu 2016 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 łącznie z aparaturą kontrolno-pomiarową i automatyką. Weźmie 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. Zakres obejmuje prace budowlano-montażowe, których łączna wartość 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. 3,7 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w

poszczególnych latach kształtuje się następująco: druga połowa 2016 roku 1,4 mld zł, 2017 rok 1,5 mld zł, 2018 rok 0,5 mld zł, w latach następnych 0,2 mld zł.

Tabela prezentuje nowe kontrakty których podpisanie przypadło na okres od 1 stycznia 2016 do daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Lp.	Nazwa	Opis	Wartość kontraktu w tys. zł
1	Jaworzno III - część ciśnieniowa kotła	Wykonanie zgodnie z dokumentacją Zamawiającego w ramach realizacji Budowy bloku energetycznego o mocy 800 - 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II montażu części ciśnieniowej kotła, dokonania prób oraz współuczestniczenia w rozruchu Pakietów I, II, III	118 750
2	Elektrownia Pomorzany - instalacja odsiarczania	Wybudowanie w formule „pod klucz” obejmującej zaprojektowanie, wykonanie, dostawę, montaż, uruchomienie i optymalizację oraz przekazanie do eksploatacji kompletnej nowoczesnej Instalacji Odsiarczania Spalin w technologii półsuchoj wykorzystującej	97 500
			<b>216 250</b>

## 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,
- utrata 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 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Zmiana	
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	335 617	348 146	-12 529	-3,6%
Nieruchomości inwestycyjne	3 495	5 766	(2 271)	-39,4%
Wartość firmy z konsolidacji	282 694	282 694	–	0,0%
Wartości niematerialne	2 897	4 353	-1 456	-33,4%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	18 577	19 332	-755	-3,9%
Aktywa finansowe	215 680	217 125	-1 445	-0,7%
Należności długoterminowe	2 474	611	1 863	304,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	50 788	73 887	-23 099	-31,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	214 387	209 550	4 837	2,3%
Pozostałe aktywa trwałe	2 131	3 160	-1 029	-32,6%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 128 740</b>	<b>1 164 624</b>	<b>-35 884</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	40 272	42 481	-2 209	-5,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	549 323	566 511	-16 580	-2,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	45 091	43 746	737	1,7%
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	124 056	100 519	23 537	23,4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	17	-17	-100,0%
Aktywa finansowe	3 300	1 154	2 146	186,0%
Środki pieniężne	646 669	626 145	20 524	3,3%
Pozostałe aktywa	4 596	4 774	-178	-3,7%
	1 413 307	1 385 347	27 960	2,0%
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>178 249</b>	<b>177 818</b>	<b>431</b>	<b>0,2%</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 591 556</b>	<b>1 563 165</b>	<b>28 391</b>	<b>1,8%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 720 296</b>	<b>2 727 789</b>	<b>-7 493</b>	<b>-0,3%</b>

Suma aktywów Grupy kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 30.06.2016 roku 2.720.296 tys. zł. Aktywa trwałe na dzień 30.06.2016 roku wyniosły 1.128.740 tys. zł (spadek w wysokości 3,1% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2015 rok), a aktywa obrotowe 1.591.556 tys. zł (wzrost w wysokości 1,8% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2015 rok).

W ramach aktywów trwałych największe wartościowo zmiany dotyczą pozycji kaucji z tytułu umów o budowę oraz rzeczowych aktywów trwałych. W przypadku kaucji z tytułu umów o budowę nastąpił spadek salda z poziomu 73.887 tys. zł do poziomu 50.788 tys. zł, tj. o 23.099 tys. zł. Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych z kwoty 348.146 tys. zł do poziomu 335.617 tys. zł na 30.06.2016 wynikał głównie z amortyzacji posiadanego majątku.

Najistotniejsze zmiany jakie zaszły w ramach aktywów obrotowych dotyczyły należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych oraz środków pieniężnych. Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych wyniosły na 30.06.2016 124.056 tys. zł i spadły o kwotę 23.537 tys. zł z poziomu 100.519 tys. zł. Saldo środków pieniężnych wyniosło 646.669 tys. zł i wzrosło z poziomu 626.145 tys. zł.

	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Zmiana	
<b>Zobowiązania i kapitał własny</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	173 238	173 238	0	0,0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	
Akcje własne	-	-	-	
Kapitał zapasowy	309 709	306 762	2 947	1,0%
Pozostałe kapitały	(85 254)	(85 254)	-	0,0%
Kapitał rezerwowy	-	-	-	
Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	29 734	29 734	0	0,0%
Skumulowane inne całkowite dochody	75 190	75 237	(47)	-0,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	94 388	94 387	1	0,0%
Zyski / (straty) aktuarialne	1 086	602	484	80,4%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(20 284)	(19 752)	(532)	2,7%
Niepokryte straty	(13 815)	41 795	(55 610)	-133,1%
Udziały niekontrolujące	146	(661)	807	-122,1%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>488 948</b>	<b>540 851</b>	<b>-51 903</b>	<b>-9,6%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	138 647	137 408	1 239	0,9%
Obligacje długoterminowe	153 645	147 352	6 293	4,3%
Rezerwy	247 880	254 891	-7 011	-2,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 327	14 352	-25	-0,2%
Pozostałe zobowiązania	98 916	123 892	-24 976	-20,2%
Kaucje z tytułu umów o budowę	43 166	42 469	697	1,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	40	-40	-100,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>696 581</b>	<b>720 404</b>	<b>-23 823</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	140 071	150 000	-9 929	-6,6%
Obligacje krótkoterminowe	-	-	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	650 356	656 378	-6 022	-0,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	34 868	30 230	4 638	15,3%
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	459 772	399 878	59 894	15,0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	54	32	22	68,8%
Rezerwy	80 419	48 447	31 972	66,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	71 814	62 436	9 378	15,0%
Przychody przyszłych okresów	667	742	-75	-10,1%
	1 438 021	1 348 143	89 878	6,7%
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>96 746</b>	<b>118 391</b>	<b>-21 645</b>	<b>-18,3%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 534 767</b>	<b>1 466 534</b>	<b>68 233</b>	<b>4,7%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 231 348</b>	<b>2 186 938</b>	<b>44 410</b>	<b>2,0%</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny razem</b>	<b>2 720 296</b>	<b>2 727 789</b>	<b>-7 493</b>	<b>-0,3%</b>

Kapitał własny na dzień 30.06.2016 roku wyniósł 488.948 tys. zł (spadek w wysokości 9,6% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2015 rok), a zobowiązania: 2.231.348 tys. zł (wzrost w wysokości 2,0% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2015 rok).

Wartość zobowiązań długoterminowych wyniosła na 30.06.2016 696.581 tys. zł i spadła w stosunku do 31.12.2015 z poziomu 720.404 tys. zł (spadek o 23.823 tys. zł, tj. o 3,3%). Wartość zobowiązań



krótkoterminowych wzrosła w stosunku do okresu porównawczego o kwotę 89.878 tys. zł do kwoty 1.438.021 tys. zł.

### **Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Polimex-Mostostal**

	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2016 do 30.06.2016	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2015 do 30.06.2015 *	Zmiana	
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	1 271 926	1 118 190	153 736	14%
Koszt własny sprzedaży	(1 284 592)	(1 040 696)	(243 896)	23%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>(12 666)</b>	<b>77 494</b>	<b>(90 160)</b>	<b>-116%</b>
Koszty sprzedaży	(10 891)	(9 699)	(1 192)	12%
Koszty ogólnego zarządu	(36 168)	(34 619)	(1 549)	4%
Pozostałe przychody operacyjne	20 834	34 825	(13 991)	-40%
Pozostałe koszty operacyjne	(4 525)	(9 280)	4 755	-51%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>(43 416)</b>	<b>58 721</b>	<b>(102 137)</b>	<b>-174%</b>
Przychody finansowe	1 186	2 148	(962)	-45%
Koszty finansowe	(12 999)	(24 331)	11 332	-47%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	(754)	1 633	(2 387)	-146%
<b>Zysk brutto</b>	<b>(55 983)</b>	<b>38 171</b>	<b>(94 154)</b>	<b>-247%</b>
Podatek dochodowy	4 127	(633)	4 760	-752%
<b>Zysk netto</b>	<b>(51 856)</b>	<b>37 538</b>	<b>(89 394)</b>	<b>-238%</b>
<b>Zysk /(strata) netto przypadający/przypadająca na:</b>				
– akcjonariuszy jednostki dominującej	(52 663)	37 538	(90 201)	-240%
– udziały niedające kontroli	807	–	807	
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
<b>Zysk netto</b>	<b>(51 853)</b>	<b>37 538</b>	<b>(89 394)</b>	<b>-238%</b>
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>				
Straty / zyski aktuarialne	537		537	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(531)	(1 730)	1 199	-69%
Podatek odroczonej	(53)		(53)	
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(47)</b>	<b>4 516</b>	<b>(4 563)</b>	<b>-101%</b>
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>(51 903)</b>	<b>42 054</b>	<b>(93 957)</b>	<b>-223%</b>

W okresie 6 miesięcy 2016 roku Grupa kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1.271.926 tys. zł (wzrost w wysokości 14% w stosunku do danych porównywalnych za okres 6 miesięcy 2015 roku). Na wzrost wolumenu sprzedaży Grupy w okresie 6 miesięcy 2016 roku w porównaniu do 6 miesięcy 2015 roku wpływ miała realizacja projektów w Segmencie Energetyka.

W okresie sprawozdawczym Grupa kapitałowa poniosła stratę z działalności operacyjnej w wysokości 43.416 tys. zł (w porównaniu do zysku z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy 2015 roku w kwocie 58.721 tys. zł). Spadek wysokości zysku na działalności operacyjnej wyniósł 102.137 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym ustabilizował się poziom kosztów ogólnego zarządu (w okresie 6 miesięcy 2016 koszty ogólnego zarządu wyniosły 36.168 tys. zł, w okresie porównawczym: 34.619 tys. zł) a także kosztów sprzedaży (w okresie 6 miesięcy 2016 koszty sprzedaży wyniosły 10.891 tys. zł, w okresie

porównawczym 9.699 tys. zł). Jest to efekt działań Zarządu w zakresie restrukturyzacji operacyjnej, a w ramach niej uproszczenia struktury i istotnego zmniejszenia kosztów funkcjonowania Grupy.

Koszty finansowe wyniosły w bieżącym okresie 12.999 tys. zł i były niższe w stosunku do okresu porównywalnego o kwotę 11.332 tys. zł.

### **Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2016 do 30.06.2016	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2015 do 30.06.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto	(55 984)	38 171
Korekty o pozycje:	<b>88 588</b>	<b>(55 919)</b>
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	755	(1 633)
Amortyzacja	16 687	18 875
Odsetki i dywidendy netto	9 883	7 091
Zysk na działalności inwestycyjnej	(1 124)	(4 242)
Zmiana stanu należności	12 438	(35 363)
Zmiana stanu zapasów	4 438	16 904
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	34 270	(53 480)
Zmiana stanu poz. aktywów i przychodów przyszłych okresów	932	(6 440)
Zmiana stanu rezerw	27 277	(3 466)
Podatek dochodowy zapłacony	(24)	(1 452)
Pozostałe	(16 944)	7 560
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>32 604</b>	<b>(17 748)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 549	8 954
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 083)	(4 342)
Nabycie aktywów finansowych	(6)	(25)
Odsetki otrzymane	2	9
Splata udzielonych pożyczek	4	5
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>466</b>	<b>4 601</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(221)	(356)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	94	1 920
Splata pożyczek/kredytów	(10 019)	(607)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	(44)	
Odsetki zapłacone	(3 079)	(556)
Pozostałe	723	1 219
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(12 546)</b>	<b>1 620</b>
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20 524	(11 527)
Różnice kursowe netto	35	996
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>626 145</b>	<b>677 033</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>646 669</b>	<b>665 506</b>

W okresie sprawozdawczym, zgodnie ze sporządzonym rachunkiem przepływów pieniężnych Grupy kapitałowej, nastąpił wzrost netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 20.524 tys. zł. Stan

środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30.06.2016 rok wyniósł 646.669 tys. zł. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosły 32.604 tys. zł. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 466 tys. zł, a przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły -12.546 tys. zł. W środkach pieniężnych została wykazana kwota zaliczki uzyskanej przez Jednostkę dominującą z tytułu kontraktu „Kozienice” w wysokości 45.799 tys. zł oraz zaliczka z tytułu kontraktu Opole w kwocie 386.268 tys. zł stanowiąca zabezpieczenie kaucyjne gwarancji dobrego wykonania.

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

Wskaźniki	30.06.2016	31.12.2015
Wskaźnik płynności bieżącej	0,86	1,07
Wskaźnik szybki	1,04	1,04
Obciążenie majątku zobowiązaniami	82,0%	80,2%
	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
Rentowność netto sprzedaży	-4,1%	3,4%
Marża EBITDA	-2,1%	6,9%
Zysk na jedną akcję zwykłą	-0,61	0,43

Wysokości wskaźników płynności Grupy kapitałowej, bieżącej oraz szybki ukształtowały się na 30.06.2016 roku na niższym poziomie aniżeli na dzień 31.12.2015 roku i wyniosły odpowiednio 0,86 i 1,04 (wskaźniki te były na poziomie 1,07 i 1,04 na dzień 31.12.2015 roku).

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł -4,1%, zaś marża EBITDA wyniosła -2,1%. Wskaźniki te uległy pogorszeniu w stosunku do okresu porównywalnego kiedy wyniosły odpowiednio 3,4% oraz 6,9%.

### 3.3. Zobowiązania warunkowe Grupy Polimex-Mostostal

	Stan na dzień 30 czerwca 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 361 694</b>	<b>1 154 554</b>
udzielonych gwarancji i poręczeń	878 083	657 511
weksle własne	5 431	4 699
sprawy sądowe	451 280	431 165
inne	26 899	61 179

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 wiarygodności z tytułu przedmiotowych instrumentów. Łączne zaangażowanie Grupy z tytułu przedmiotowych instrumentów wynosiło na dzień 31 marca 2016 roku około 1.795 mln złotych ( na dzień 31 grudnia 2015 roku: 1.881 mln zł).

Łączne zaangażowanie Jednostki dominującej z tytułu przedmiotowych instrumentów wynosiło na dzień 30 czerwca 2016 roku 1.188 mln zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 1.674 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 2016 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZA
Bank Polska Kasa Opieki SA	15 076 137	17,41%
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA - wszyscy Klienci	12 935 735	14,93%
w tym: NEPTUN Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	12 143 833	14,02%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	12 534 822	14,47%
SPV Operator Sp. z o.o.	6 000 001	6,92%
Pozostali - poniżej 5% kapitału zakładowego	40 072 107	46,27%
<b>Liczba akcji wszystkich emisji</b>	<b>86 618 802</b>	<b>100,00%</b>

#### 4.2. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu był następujący:

Antoni Józwiowicz	Prezes Zarządu
Tomasz Kucharczyk	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Rawecki	Wiceprezes Zarządu

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

- 2016-03-04 Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Panią Joannę Makowiecką-Gaca (uchwała Rady Nadzorczej nr 145/XI) oraz Pana Krzysztofa Cetnara (uchwała Rady Nadzorczej nr 146/XI) oraz powołała z dniem 4 marca 2016 roku do składu Zarządu Pana Antoniego Józwiowicza (uchwała Rady Nadzorczej nr 147/XI) i Pana Tomasza Kucharczyka (uchwała Rady Nadzorczej nr 149/XI) oraz z dniem 7 marca 2016 roku Pana Tomasza Raweckiego (uchwała Rady Nadzorczej nr 148/XI) (komunikat GPW nr 15/2016) na okres do końca obecnej trzyletniej kadencji.
- 2016-06-07 Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu ze składu Zarządu Pana Jacka Czerwonki z dniem podjęcia uchwały (Uchwała Rady Nadzorczej 164/XI) (komunikat GPW nr 33/2016).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

Anna Młynarska-Sobaczewska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Bartłomiej Kachniarz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Sokolewicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Marcin Milewicz	Członek Rady Nadzorczej
Iwona Warszewicz	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Figarski	Członek Rady Nadzorczej
Bartłomiej Kurkus	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Komarowski	Członek Rady Nadzorczej
Bartosz Ostachowski	Członek Rady Nadzorczej

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

- 2016-02-23 Rezygnacja Pana Wojciecha Barańskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki (komunikat GPW 9/2016);
- 2016-02-25 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

- Z dotychczasowego składu Rady Nadzorczej zostali odwołani Panowie: Marek Szczepański – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Andrzej Zwara – Członek Rady Nadzorczej, Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej, Jarosław Kochaniak – Członek Rady Nadzorczej, Andrzej Kasperek – Członek Rady Nadzorczej a do składu Rady Nadzorczej, na okres do końca obecnej kadencji, zostali powołani Pani Iwona Warszewicz, Pan Bartłomiej Kachniarz, Pani Anna Młynarska-Sobaczewska, Pan Zbigniew Jędrzejewski, Pan Bartłomiej Kurkus, Pan Andrzej Komarowski.
- 2016-04-15 Rezygnacja Pana Zbigniewa Jędrzejewskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 15 kwietnia 2016 r. z powodu wyboru jego osoby na sędziego Trybunału Konstytucyjnego (komunikat GPW 20/2016).
- 2016-05-16 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Przemysława Figarskiego (uchwała nr 4) (komunikat GPW 27 i 28/2016)
- 2016-06-24 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Bartosza Ostachowskiego (uchwała nr 26) (komunikat GPW 38/2016)

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

- W dniu 27 lipca 2016 Jednostka Dominująca sprzedała posiadany cały pakiet udziałów w spółce Grande Meccanica S.p.A. na rzecz podmiotu niepowiązanego. Uzgodniona z nabywcą cena sprzedaży udziałów wyniosła 900 tys. euro.
- W dniu 22.08.2016 r. konsorcjum Spółki oraz Mitsubishi Hitachi Power Systems („Konsorcjum”) przekazało do spółki Enea Wytwarzanie Sp. z o. o. („Zamawiający”) propozycję aktualizacji harmonogramu budowy bloku nr 11 w Elektrowni. Przyczyną przesunięć w planowanym harmonogramie są kwestie techniczno-organizacyjne. Planowany przez Konsorcjum termin zakończenia budowy wyznaczony został na 19 grudnia 2017 roku (raport bieżący nr 48 z dnia 22.08.2016).
- Wyrokiem z dnia 23 sierpnia 2016 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację strony powodowej od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie oddalającego powództwo Konsorcjum Polimex-Mostostal S.A., Metrostav a.s. i Doprastav a.s. dotyczące kontraktu na budowę autostrady A4 na odcinku Szarów Brzesko, przeciwko Skarbowi Państwa -Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad, o zapłatę kwoty 114.604.497,20 zł wraz z odsetkami ustawowymi, tytułem zwiększenia wynagrodzenia wykonawcy robót budowlanych w związku z wprowadzonymi przez inwestora zmianami zakresu robót, przy okoliczności znacznej zmiany cen rynkowych materiałów. Wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie jest prawomocny. Po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia wyroku i zapoznaniu się z motywami rozstrzygnięcia Spółka dominująca podejmie decyzję dotyczącą dalszych kroków.

#### Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Antoni Józwowicz	Prezes Zarządu	
Tomasz Kucharczyk	Wiceprezes Zarządu	
Tomasz Rawecki	Wiceprezes Zarządu	