

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES 12 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**



Warszawa, 24 marca 2017

Spis treści

1. Otoczenie rynkowe.....	3
1.1. Ogólna sytuacja makroekonomiczna	3
1.2. Perspektywy rozwoju rynku.....	3
2. Najważniejsze zdarzenia w 2016 roku.....	5
2.1. Najważniejsze kontrakty realizowane przez Grupę Polimex-Mostostal S.A.	5
2.2. Czynniki ryzyka	5
3. Sytuacja finansowa	10
3.1. Charakterystyka podstawowych danych finansowych Grupy Polimex Mostostal.....	10
3.2. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność Grupy Polimex Mostostal	14
3.3. Zobowiązania warunkowe Grupy Polimex Mostostal.....	14
4. Informacje pozostałe	15
4.1. Struktura akcjonariatu	15
4.2. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	15
4.3. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.....	16
4.4. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej.....	17
4.5. Informacja zawierająca opis stosowanej przez Spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów	17
4.6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	17
4.7. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	19
4.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Emitenta.....	19

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 przyszłość:

- sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski;
- struktura i współpraca państw Unii Europejskiej oraz Brexit;
- poziom nakładów inwestycyjnych na rynku polskim i innych państw Unii Europejskiej;
- otoczenie regulacyjne;
- udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym;
- wartość posiadanego portfela zamówień;
- restrukturyzacja działalności operacyjnej
- działalność produkcyjna.

Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce, gdzie większość przychodów osiąga z kontraktów budowlanych oraz z działalności w segmencie energetycznym i produkcyjnym. 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;
- zdolność przedsiębiorstw z branży energetycznej, chemicznej i paliwowej do generowania gotówki oraz prowadzenia inwestycji,
- 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 2016 roku 2,8%. Stopa bezrobocia na koniec 2016 roku wyniosła 8,3%. Oznacza to jej spadek o 1,5 p.p. w porównaniu z końcem 2015 roku. Wskaźnik cen produkcji budowlano montażowej w grudniu 2016 roku wyniósł 101,9.

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 sześciu głównych obszarach: 1) Energetyka; 2) Ciepłownictwo, 3) Nafta, chemia, gaz; 4) Budownictwo przemysłowe, 5) Budowa dróg i mostów oraz 6) 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. Zamierza również nawiązać długofalową współpracę z międzynarodowymi koncernami paliwowymi jak Shell czy TOTAL. 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 dodatkowe kontrakty pozyskiwane obecnie i planowane do pozyskania w najbliższych latach powinny mieć rosnący udział w wynikach Grupy zapewniając dodatkowe przepływy dla Spółki i Spółek Segmentowych.

2. Najważniejsze zdarzenia w 2016 roku

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

W 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 włącznie 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 pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 2,75 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2017 rok 1,85 mld zł, 2018 rok 0,70 mld zł, 2019 rok 0,20 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 pól suchej wykorzystującej	97 500
			216 250

2.2. Czynniki ryzyka

Działalność prowadzona przez Grupę narażona jest na szereg ryzyk związanych zarówno z sytuacją makroekonomiczną, jak i zjawiskami wewnętrznymi.

Na działalność Grupy istotny wpływ miały uwarunkowania wynikające z podpisanych w 2012 roku umów z wierzycielami finansowymi, a mianowicie umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego z 21.12.2012 roku z późniejszymi zmianami („Umowa”), w szczególności podpisanie Aneksu nr 6 i nr 7 do tej Umowy, ma mocy których dokonano konwersji części długu Jednostki dominującej wobec Wierzycieli Finansowych na akcje, Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej z 21.12.2012 roku z późniejszymi zmianami oraz Emisja Nowych Obligacji, która miała miejsce w dniu 1.10.2014 roku.

Zarządzanie ryzykami istotnymi z punktu widzenia strategii jest prowadzone na szczeblu najwyższych władz Grupy.

Do istotnych ryzyk zewnętrznych identyfikowanych przez Grupę należą:

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 z 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.

Grupa realizuje wieloletnie kontrakty budowlane, w tym energetyczne. Utrata nawet jednego takiego kontraktu może spowodować utratę istotnych źródeł przychodów Grupy oraz może spowodować konieczność zwrotu otrzymanych zaliczek, zagrożenie karami umownymi w konsekwencji spowodować utratę płynności i utrudnić lub uniemożliwić obsługę zadłużenia i należności.

Prowadzony w poprzednich latach proces restrukturyzacji, problemy płynnościowe Spółki dominującej oraz problemy z terminową realizacją projektów, w tym także brak możliwości pozyskiwania gwarancji bankowych, czy ubezpieczeniowych spowodowały istotne ograniczenie zaufania partnerów handlowych w stosunku do Spółki i spółek Grupy. Pomyślna realizacja procesu restrukturyzacji, stabilizacja finansowa Grupy Kapitałowej umożliwi systematyczne odbudowanie współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi.

Grupa koncentruje działania w branży energetycznej i petrochemicznej. Ze względu na ograniczoną liczbę podwykonawców o odpowiednich kompetencjach istnieje ryzyko niepozyskania odpowiednich podwykonawców, co może w konsekwencji istotnie utrudnić należyłą realizację kontraktów lub powodować konieczność angażowania podwykonawców oferujących usługi po istotnie wyższych

wynagrodzeniach, a to z kolei może spowodować pogorszenie konkurencyjności oferty spółek Grupy oraz skuteczności ofertowania, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki działalności Grupy. Przeciwdziałanie materializacji ryzyk istotnych z punktu widzenia strategii jest podstawowym zadaniem zarządu Spółki dominującej oraz Spółek Segmentowych, które prowadzą rozmowy z zamawiającymi, partnerami konsorcjalnymi i bankami oraz zarządzają zmianami wdrażanymi w procesach i procedurach w Grupie. Istnieje ryzyko, że podejmowane działania w celu realizacji planów ekonomiczno-finansowych i warunków Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego nie przyniosą zamierzonych efektów. Wprowadzane i przestrzegane procedury prawidłowej realizacji projektów, opracowywania ofert i kontraktów, weryfikacji wiarygodności finansowej i technicznej/technologicznej partnerów handlowych, kontroli i nadzoru oraz kontrolingu jest istotnym elementem kontrolowania poziomu ryzyka.

Ryzyka operacyjne. W tym zakresie istotne ryzyko związane jest z wyborem potencjalnych zleceń oraz ich wyceną i realizacją długoterminowych kontraktów budowlanych, jak również związane z tymi kontraktami ryzyko kar umownych. Zarządzanie skumulowanym na poziomie całej Grupy Kapitałowej ryzykiem związanym z wyceną i realizacją kontraktów wymaga prawidłowo funkcjonujących kanałów przepływu informacji, jednolitych zasad weryfikacji budżetów i dyscypliny kosztowej w trakcie realizacji projektów. Istnieją również ryzyka rezydualne związane z historycznymi kontraktami zrealizowanymi, a znajdującymi się obecnie w okresie rękojmi. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka i Spółki Grupy Kapitałowej, w szczególności Spółki Segmentowe: Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. stosują procedury, w tym obejmujące jednolite procedury dotyczące kontroli nad działalnością ofertową oraz planowania i rozliczania kontraktów długoterminowych, a także nadzorowania kontraktów w okresie rękojmi. Spółka dominująca oraz, w szczególności Spółki Segmentowe, wprowadzają także jednolite narzędzia wspomagające proces budżetowania i bieżącej kontroli kosztów strategicznych projektów. W związku z realizacją wieloletnich kontraktów energetycznych, zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest jednym z najważniejszych zadań na każdym szczeblu i w każdym etapie realizacji i nadzorowania prawidłowego, zgodnego z umową przebiegu zdarzeń zapewniających terminowe i zgodne z założonym planem kosztowymi tych kontraktów. W wyniku realizacji planu restrukturyzacji działalność operacyjna w zakresie dwóch podstawowych branż – energetycznej oraz petrochemicznej i chemicznej została przesunięta do Spółek Segmentowych, które obecnie w istotnym zakresie narażone są na ryzyka operacyjne.

Ryzyko cen surowców i materiałów. Efektywność ekonomiczna działalności prowadzonej przez Spółki Grupy Kapitałowej w znacznej mierze uzależniona jest od wahań cen surowców, głównie stali, cementu oraz kompozytu cynku. Wzrost cen surowców i materiałów może spowodować zwiększenie kosztów działalności prowadzonej przez Grupę. W przypadku, gdy zawierane kontrakty nie dają możliwości rewizji/renegocjacji wynagrodzenia, co umożliwiłoby pokrycie wyższych kosztów ich realizacji, może to powodować pogorszenie wyników działalności Spółki. Spółka wdrożyła procedurę centralnych zakupów materiałowych (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). Wdrożone procedury nie zniwelowały w pożądanym stopniu negatywnego wpływu wzrostu cen surowców i materiałów w kontraktach wieloletnich.

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

Ryzyko utraty majątku Grupy. Grupa w szerokim zakresie korzysta z dostępnych na rynku ubezpieczeń zarówno majątkowych (w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego [OC projektanta, architekta i inżyniera budowlanego], OC członków Zarządu spółek Grupy oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia w transporcie), jak i ubezpieczeń budowlano / montażowych aranżowanych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych aranżowanych pod określone kontrakty. We wszystkich spółkach funkcjonowały ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych) jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych. Analizowane są koszty transferu ryzyk ubezpieczalnych, jak również szczegółowe warunki ubezpieczeń kontraktów wymagane przez kontrahentów. Ryzyko w tym zakresie w wysokim stopniu jest wytransferowane poza spółki Grupy, a koszty wkalkulowane w koszty realizacji kontraktów. Istnieje jednak ryzyko, że posiadane polisy

ubezpieczeniowe nie zabezpieczą spółek Grupy przed stratami, które będą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy. Istotną okolicznością zwiększająca poziom ryzyka utraty majątku mogłoby być wypowiedzenie przez Wierzycieli Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego oraz Warunków Emisji Obligacji przez Obligatariuszy, bowiem zabezpieczeniem realizacji zobowiązań Spółki dominujących wynikających z tych umów są aktywa spółek Grupy.

Ryzyko utraty zasobów poprzez skorzystanie z zabezpieczeń wierzytelności na aktywach Grupy.

Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń przez wierzycieli stanowi istotne zagrożenie z punktu widzenia możliwości prowadzenia działalności przez Grupę w sytuacji zatorów płatniczych pomimo zauważalnej poprawy koniunktury w branży budowlanej od 2015 roku, co może spowodować presję na korzystanie z zabezpieczeń, nawet jeśli nie jest to uzasadnione warunkami umów. Ryzyko to, w poważnym stopniu, mogłoby uniemożliwić terminową i prawidłową realizację umów i kontraktów, a w konsekwencji spowodowałoby eskalację sankcji kontraktowych, takich jak naliczenie kar umownych, wynajęcie na koszt spółek Grupy wykonawców zastępczych, do wypowiedzenia umów z winy spółek Grupy łącznie.

Ryzyko płynności. 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 osiąganym 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 ryzyk 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.

W IV kwartale 2016 r. Zarząd Spółki, z uwagi na bieżące potrzeby finansowe i trudności w zapewnieniu Spółce odpowiedniej wysokości gwarancji koniecznych do pozyskiwania i realizacji kontraktów budowlanych rozpoczął działania w celu dokapitalizowania Grupy Kapitałowej. W dniu 24 listopada 2016 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. podjął uchwałę kierunkową w sprawie podjęcia czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii T w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Dokapitalizowanie Spółki miało nastąpić poprzez podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 300.000.000 zł poprzez emisję akcji serii T w liczbie nie większej niż 150.000.000 sztuk, w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy, bez konieczności przeprowadzenia oferty publicznej.

W dniu 27 grudnia 2016 r. Spółka zawarła wraz z 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 Warszawie („Inwestorzy”) list intencyjny, w którym Inwestorzy wyrazili zamiar rozważenia potencjalnej inwestycji w Spółkę oraz na podstawie którego przystąpili do rozmów ze Spółką mających na celu wypracowanie szczegółowych parametrów transakcji. Odbyte w dniu 28 grudnia 2016 r. NWZA Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie emisji akcji serii T w celu zaoferowaniu ich Inwestorom. W dniu 19 stycznia 2017 r. Spółka, Polimex

Energetyka Sp. z o.o., Naftoremont - Naftobudowa Sp. z o.o. oraz Mostostal Siedlce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. zawarły z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Ochrony Środowiska S.A., PKO Parasolowy FIO, Unifundusze SFIO, Unifundusze FIO, Bankiem Millennium S.A., Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., Bankowym Towarzystwem Kapitałowym S.A. jako Wierzycielami Finansowymi oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. porozumienie w sprawie zmiany warunków finansowania Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Celem Porozumienia było wyrażenie przez Wierzycieli Finansowych stosownych zgód w celu umożliwienia: (i) uzyskania dokapitalizowania przez Spółkę oraz związane z dokapitalizowaniem uzgodnienie zakresu zmian umów łączących Spółkę z Wierzycielami Finansowymi, (ii) nabycia przez TFS 146 obligacji zamiennych od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. oraz (iii) wyemitowania przez Spółkę nowych obligacji zamiennych.

Proces dokapitalizowania Spółki o kwotę 300 mln zł został sfinalizowany w dniu 20 stycznia 2017 r., kiedy to, w związku ze ziszczeniem się Warunków Zawieszających zastrzeżonych w Umowie Inwestycyjnej z dnia 18 stycznia 2017 r. i w konsekwencji przyjęcia przez wszystkich Inwestorów ofert objęcia akcji Spółki serii T, złożonej przez Spółkę każdemu z Inwestorów, pomiędzy Spółką oraz Inwestorami zawarta została umowa subskrypcyjna, zgodnie z którą Inwestorzy objęli wszystkie zaoficerowane im akcje, tj. łącznie 150.000.000 akcji o łącznej wartości 300.000.000 zł.

Ryzyko gwarancji kontraktów. Na etapie składania ofert, szczególnie w procedurach prowadzonych zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych konieczne jest składanie wadium, który to wymóg spółki Grupy dotychczas wypełniały stosując bankowe i ubezpieczeniowe gwarancje przetargowe. W dniu 30 lipca 2014 roku Spółka zawarła Aneks nr 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, który przewiduje istotną zmianę Umowy, na podstawie której Banki udzieliły Spółce finansowania w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej (patrz raport nr 132/2012). Umowa ta została aneksem zmieniona w ten sposób, że limit Nowej Linii Gwarancyjnej udostępniany przez Banki zostanie ustalony na kwotę 60 mln zł. Do wykorzystania nowego limitu uprawnione są wyłącznie Spółki Segmentowe działające w segmentach energetyki oraz petrochemii i chemii.

Zgodnie z Umową Nowej Linii Gwarancyjnej z 21.12.2012 roku, z późniejszymi zmianami, Spółki Segmentowe mogą zlecać wystawianie nowych gwarancji do uzgodnionej kwoty limitu. Warunkiem wystawienia gwarancji w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej jest przestrzeganie wdrożonych procedur, zarówno wewnętrznych dotyczących zasad ofertowania i kontraktowania, jak i procedur uzgodnionych z Bankami Gwarantującym, w tym między innymi wynegocjowanie zgody partnerów kontraktowych na cesję wierzytelności z realizowanych kontraktów na Banki.

Ograniczenie dostępności gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w świetle kodeksowych zapisów o obowiązku przedkładania gwarancji zapłaty za roboty budowlane stanowi istotny czynnik ryzyka w poszczególnych fazach realizacyjnych kontraktów budowlanych. Brak terminowej realizacji bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa w przedmiotowej materii może skutkować wstrzymaniem postępu prac, aż do wypowiedzenia umów z winy Spółki włącznie. Stabilizująca się sytuacja Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej stwarza okoliczności umożliwiające pozyskanie nowego zaangażowania gwarancyjnego w Grupie kapitałowej. Prowadzone są rozmowy z towarzystwami ubezpieczeniowymi zainteresowanymi współpracą z Grupą kapitałową na polu gwarancji ubezpieczeniowych.

Ryzyko utraty i niedoboru kwalifikowanej kadry. W ramach prowadzonej od 2012 roku restrukturyzacji operacyjnej i finansowej, w szczególności realizacji polityki obniżania kosztów, Spółka dominująca wdrożyła program zwolnień grupowych. Proces ten miał także częściowy wpływ na utratę pewnej ilości wykwalifikowanych, doświadczonych pracowników, których główną potrzebą było stabilne i długotrwałe zatrudnienie. Wiązało się to także z oczekiwaniem znacznego wzrostu wynagrodzeń, którym organizacja nie mogła sprostać.

Sektor budowlany odnotował w 2015 roku wzrost koniunktury, w tym portfela zamówień. To spowodowało wzrost konkurencyjności na rynku pracy (w szczególności w obszarze budownictwa energetycznego i petrochemicznego) przy ograniczonej podaży odpowiednio wykwalifikowanych zasobów na rynku pracy.

W Grupie Kapitałowej działalność operacyjna, zgodnie z warunkami umów z Wierzycielami Finansowymi, jest realizowana przez Spółki Segmentowe, a także Projekt strategiczny Koziencice i Projekt Opole Sp. z o.o. Sp. k. W tych warunkach rynkowych utrzymanie w Grupie kapitałowej najlepszej kadry jest istotnym wyznacznikiem aktualnej polityki personalnej. Konieczna jest także optymalizacja kosztów wpływających na rentowność projektów i zwiększenie efektywności pracy, jak

również rozszerzenie współpracy z podwykonawcami. Ponadto w przypadku pozyskania nowych projektów, Grupa Kapitałowa może mieć trudności z pozyskaniem nowej, wykwalifikowanej kadry pracowniczej, posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Podaż takiej kadry jest niższa niż potrzeby rynku. Dlatego też pozyskanie takiej kadry może wiązać się z podwyższonymi kosztami osobowymi.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Charakterystyka podstawowych danych finansowych Grupy Polimex Mostostal

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Polimex Mostostal

Suma aktywów Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal wyniosła na dzień 31.12.2016 roku 2.497.637 tys. zł. Aktywa trwałe na dzień 31.12.2016 roku wyniosły 885.658 tys. zł (spadek w wysokości 24% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2015 rok), a aktywa obrotowe 1.611.979 tys. zł (wzrost w wysokości 3,1% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2015 rok).

W ramach aktywów trwałych największe wartościowo zmiany dotyczą pozycji aktywów finansowych oraz rzeczowych aktywów trwałych. W przypadku aktywów finansowych nastąpił spadek salda z poziomu 217.125 tys. zł do poziomu 795 tys. zł, tj. o 216.330 tys. zł. Spadek wynika z reklasyfikacji do aktywów obrotowych posiadanych bankowych kaucji gwarancyjnych. W przypadku rzeczowych aktywów trwałych nastąpił spadek z kwoty 348.146 tys. zł do poziomu 321.814 tys. zł. Przyczyną spadku w głównej mierze była amortyzacja posiadanego majątku.

Najistotniejsze zmiany jakie zaszły w ramach aktywów obrotowych dotyczyły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności a także aktywów finansowych. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na 31.12.2016 wyniosły 419.319 tys. zł i spadły o kwotę 147.192 tys. zł z poziomu 566.511 tys. zł. Saldo aktywów finansowych wzrosło na skutek reklasyfikacji z aktywów trwałych bankowych kaucji gwarancyjnych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Zmiana	
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	321 814	348 146	(26 332)	(7,6%)
Nieruchomości inwestycyjne	3 867	5 766	(1 899)	(32,9%)
Wartość firmy z konsolidacji	282 694	282 694	–	0,0%
Wartości niematerialne	1 672	4 353	(2 681)	(61,6%)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metod praw własności	15 705	19 332	(3 627)	(18,8%)
Aktywa finansowe	795	217 125	(216 330)	(99,6%)
Należności długoterminowe	3 300	611	2 689	>100%
Kaucje z tytułu umów o budowę	55 724	73 887	(18 163)	(24,6%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	198 608	209 550	(10 942)	(5,2%)
Pozostałe aktywa trwałe	1 479	3 160	(1 681)	(53,2%)
Aktywa trwałe razem	885 658	1 164 624	(278 966)	(24,0%)
Aktywa obrotowe				
Zapasy	65 291	42 481	22 810	53,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	419 319	566 511	(147 192)	(26,0%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	42 992	43 746	(754)	(1,7%)
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	27 522	100 519	(72 997)	(72,6%)
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	17	(17)	(100,0%)
Aktywa finansowe	218 699	1 154	217 545	>100%
Środki pieniężne	710 813	626 145	84 668	13,5%
Pozostałe aktywa	3 555	4 774	(1 219)	(25,5%)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	123 788	177 818	(54 030)	(30,4%)
Aktywa obrotowe razem	1 611 979	1 563 165	48 814	3,1%
Aktywa razem	2 497 637	2 727 789	(230 152)	(8,4%)

	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Zmiana	
Zobowiązania i kapitał własny				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	173 238	173 238	–	0,0%
Kapitał zapasowy	309 710	306 762	2 948	1,0%
Pozostałe kapitały	(85 254)	(85 254)	–	0,0%
Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	29 734	29 734	–	0,0%
Skumulowane inne całkowite dochody	77 288	75 237	2 051	2,7%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(22 540)	41 795	(64 335)	(153,9%)
Udziały niekontrolujące	20	(661)	681	(103,0%)
Kapitał własny ogółem	482 196	540 851	(58 655)	(10,8%)
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	140 272	137 408	2 864	2,1%
Obligacje długoterminowe	160 336	147 352	12 984	8,8%
Rezerwy	194 783	254 891	(60 108)	(23,6%)
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	12 706	14 352	(1 646)	(11,5%)
Pozostałe zobowiązania	60 784	123 892	(63 108)	(50,9%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	37 432	42 469	(5 037)	(11,9%)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	40	(40)	(100,0%)
Zobowiązania długoterminowe razem	606 313	720 404	(114 091)	(15,8%)
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	129 577	150 000	(20 423)	(13,6%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	624 081	656 378	(32 297)	(4,9%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	47 731	30 230	17 501	57,9%
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	400 061	399 878	183	0,0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	32	(32)	(100,0%)
Rezerwy	115 068	48 447	66 621	137,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	52 707	62 436	(9 729)	(15,6%)
Przychody przyszłych okresów	1 527	742	785	105,9%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	38 376	118 391	(80 015)	(67,6%)
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 409 128	1 466 534	(57 406)	(3,9%)
Zobowiązania razem	2 015 441	2 186 938	(171 497)	(7,8%)
Zobowiązania i kapitał własny razem	2 497 637	2 727 789	(230 152)	(8,4%)

Kapitał własny na dzień 31.12.2016 roku wyniósł 482.196 tys. zł (spadek o 10,8% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2015 rok), a zobowiązania: 2.015.441 tys. zł (spadek o 7,8% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2015 rok).

Wartość zobowiązań długoterminowych na dzień 31.12.2016 wyniosła 606.313 tys. zł i spadła w stosunku do 31.12.2015 z poziomu 720.404 tys. zł (spadek o 114.091 tys. zł, tj. o 15,8%). Wartość zobowiązań krótkoterminowych spadła w stosunku do okresu porównawczego o kwotę 57.406 tys. zł do kwoty 1.409.128 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Polimex-Mostostal

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Zmiana	
Przychody ze sprzedaży	2 668 221	2 548 575	119 646	4,7%
Koszt własny sprzedaży	(2 635 671)	(2 395 707)	(239 964)	10,0%
Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży	32 550	152 868	(120 318)	(78,7%)
Koszty sprzedaży	(22 347)	(21 127)	(1 220)	5,8%
Koszty ogólnego zarządu	(65 615)	(65 138)	(477)	0,7%
Pozostałe przychody operacyjne	38 417	68 017	(29 600)	(43,5%)
Pozostałe koszty operacyjne	(10 947)	(15 269)	4 322	(28,3%)
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej	(27 942)	119 351	(147 293)	(123,4%)
Przychody finansowe	13 906	6 736	7 170	106,4%
Koszty finansowe	(30 687)	(38 203)	7 516	(19,7%)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	(3 628)	1 666	(5 294)	(317,8%)
Zysk/(strata) brutto	(48 351)	89 550	(137 901)	(154,0%)
Podatek dochodowy	(12 355)	(20 575)	8 220	(40,0%)
Zysk /(strata) netto	(60 706)	68 975	(129 681)	(188,0%)
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Zmiana	
Zysk /(strata) netto	(60 706)	68 975	(129 681)	(188,0%)
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:				
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	-	50 880	(50 880)	(100,0%)
Straty / zyski aktuarialne	804	2 158	(1 354)	(62,7%)
Podatek odroczoney	(150)	(10 095)	9 945	(98,5%)
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	230	(2 612)	2 842	(108,8%)
Podatek odroczoney				
Inne całkowite dochody netto	884	40 331	(39 447)	(97,8%)
Łączne całkowite dochody	(59 822)	109 306	(169 128)	(154,7%)

W okresie 12 miesięcy 2016 roku Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2.668.221 tys. zł (wzrost w wysokości 4,7% w stosunku do danych porównywalnych za okres 12 miesięcy 2015 roku).

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa poniosła stratę z działalności operacyjnej w wysokości 27.942 tys. zł (w porównaniu do zysku z działalności operacyjnej w 2015 roku w kwocie 119.351 tys. zł). Spadek wysokości zysku na działalności operacyjnej wyniósł 147.293 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym ustabilizował się poziom kosztów ogólnego zarządu (w 2016 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 65.615 tys. zł, w okresie porównawczym: 65.138 tys. zł) a także kosztów sprzedaży (w 2016 roku koszty sprzedaży wyniosły 22.347 tys. zł, w okresie porównawczym 21.127 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 30.687 tys. zł i były niższe w stosunku do okresu porównywalnego o kwotę 7.516 tys. zł.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(48 351)	89 550
Korekty o pozycje:	153 571	(151 984)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	3 627	(1 666)
Amortyzacja	32 552	31 552
Odsetki i dywidendy netto	21 764	15 840
Zysk na działalności inwestycyjnej	(24 611)	(2 666)
Zmiana stanu należności	215 355	(86 713)
Zmiana stanu zapasów	(28 151)	6 218
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(72 178)	(28 346)
Zmiana stanu poz. aktywów i przychodów przyszłych okresów	3 672	(19 966)
Zmiana stanu rezerw	10 390	(20 837)
Podatek dochodowy zapłacony	(24)	(30 184)
Pozostałe	(8 825)	(15 216)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	105 220	(62 434)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 860	15 879
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(4 328)	(6 486)
Sprzedaż aktywów finansowych po potrąceniu zbytych środków pieniężnych	3 897	-
Nabycie aktywów finansowych	(104)	(25)
Dywidendy otrzymane	-	3 219
Odsetki otrzymane	38	6
Splata udzielonych pożyczek	8	9
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 371	12 602
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(359)	(535)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	177	2 600
Splata pożyczek/kredytów	(18 491)	(637)
Odsetki zapłacone	(7 760)	(5 937)
Pozostałe	510	3 453
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(25 923)	(1 056)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	84 668	(50 888)
Różnice kursowe netto	(16)	(796)
Środki pieniężne na początek okresu	626 145	677 033
Środki pieniężne na koniec okresu	710 813	626 145
Środki pieniężne wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	710 813	626 145
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	619 746	506 368

W okresie sprawozdawczym, zgodnie ze sporządzonym rachunkiem przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej, nastąpił wzrost netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 84.668 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31.12.2016 rok wyniósł 710.813 tys. zł. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosły 105.220 tys. zł. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 5.371 tys. zł, a przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły minus 25.923 tys. zł..

3.2. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność Grupy Polimex Mostostal

Wskaźniki	31.12.2016	31.12.2015
Wskaźnik płynności bieżącej	1,14	1,07
Wskaźnik szybki	1,10	1,04
Obciążenie majątku zobowiązaniami	80,7%	80,2%
	31.12.2016	31.12.2015
Rentowność netto sprzedaży	(2,3%)	3,4%
Marża EBITDA	0,2%	6,9%
Zysk na jedną akcję zwykłą	(0,709)	0,800

Wysokości wskaźników płynności Grupy Kapitałowej, bieżącej oraz szybki ukształtowały się na 31.12.2016 roku na wyższym poziomie aniżeli na dzień 31.12.2015 roku i wyniosły odpowiednio 1,14 i 1,10 (wskaźniki te były na poziomie 1,07 i 1,04 na dzień 31.12.2015 roku).

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł minus 2,3%, zaś marża EBITDA wyniosła 0,2%. Wskaźniki te uległy pogorszeniu w stosunku do okresu porównywalnego kiedy wyniosły odpowiednio 3,4% oraz 6,9%.

3.3. Zobowiązania warunkowe Grupy Polimex Mostostal

Pozycje pozabilansowe i sprawy sądowe	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
	1 601 526	1 154 554
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 116 185	657 511
- weksle własne	5 550	4 699
- sprawy sądowe	452 892	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 wierzytelności z tytułu przedmiotowych instrumentów. Łączne zaangażowanie Grupy z tytułu przedmiotowych instrumentów wynosiło na dzień 31 grudnia 2016 roku około 1.357 mln złotych (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 1 881 mln zł).

Łączne zaangażowanie Jednostki dominującej z tytułu przedmiotowych instrumentów wynosiło na dzień 31 grudnia 2016 roku około 1 167 mln zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 1 451 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 31 grudnia 2016 roku:

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji/ głosów	% udział: w kapitale zakładowym/ w ogólnej ilości głosów na WZA*
1.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	15 076 137	17,41%
2.	NEPTUN – FIZAN	12 143 833	14,02%
3.	PZU Fundusz Inwestycji Niepublicznych BIS 1	12 000 001	13,85%
4.	SPV Operator Sp. z o.o.	6 000 001	6,93%
5.	Pozostali akcjonariusze	41 398 830	47,79%
	Liczba akcji wszystkich emisji	86 618 802	100,00%

4.2. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku skład Zarządu był następujący:

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

W dniu 27 lutego 2017 roku rezygnacje z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Tomasz Kucharczyk.

W dniu 28 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Pana Andrzeja Juszczyńskiego powierzając mu funkcję Wiceprezesa.

Według stanu na dzień 24 marca 2017 roku skład Zarządu jest następujący:

Antoni Józwiowicz	Prezes Zarządu
Andrzej Juszczyński	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 31 grudnia 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 sprawozdania z działalności 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)
2017-01-19	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 Adam 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 9/2017).

Według stanu na dzień 24 marca 2017 roku skład Rady Nadzorczej jest następujący:

Iwona Warszewicz	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

Organem Spółki posiadającym całość uprawnień w zakresie zarządzania Spółką jest Zarząd, działający we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza ma prawo do powoływania oraz odwoływania członków Zarządu. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia. Brak jest uprawnień Zarządu lub poszczególnych jego członków do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

4.3. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	853	829
Usługi doradztwa podatkowego	10	-
Usługi doradztwa księgowego	-	8
Razem	863	837

4.4. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	3 371	3 224
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	818	735
Razem	4 189	3 959

4.5. Informacja zawierająca opis stosowanej przez Spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów

Spółka nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów z uwagi na specyfikę rynków, na których działa, w szczególności ze względu na ograniczoną ilość kluczowych menedżerów możliwych do pozyskania z rynku.

4.6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zgodnie z Regulaminem GPW, Spółka jako spółka notowana na rynku podstawowym GPW powinna przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nie regulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Zgodnie z raportem nr 10/2016 z dnia 24.02.2016r. Zarząd Emitenta zdecydował w sprawie niestosowania niektórych z zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Zarząd zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem następujących:

I. Część I – Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

1. Część I ust.I.Z.16 Zasad Ładu Korporacyjnego:

Treść zasady:

„informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia”

Uzasadnienie:

Spółka nie realizuje tej zasady ze względu na to, że nie transmituje obrad walnego zgromadzenia. Jeżeli Spółka zdecyduje się na stosowanie zasady dotyczącej transmisji obrad walnego zgromadzenia rozważy również stosowanie tej zasady.

2. Część I ust.I.Z.19 Zasad Ładu Korporacyjnego:

Treść zasady:

„pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13”

Uzasadnienie:

Wskazana zasada jest wykonywana przez Spółkę w części w zakresie, w którym Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej wymagane przepisami prawa informacje oraz pytania akcjonariuszy zadawane przed walnym zgromadzeniem Spółki wraz z odpowiedziami na tego rodzaju pytania. Wskazana zasada nie jest wykonywana w zakresie zamieszcza na stronie pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na tego rodzaju pytania, ponieważ Zarząd Spółki nie rejestruje przebiegu Walnego Zgromadzenia. Spółka publikuje na stronie internetowej Spółki projekty uchwał przed Walnym Zgromadzeniem oraz teksty uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie.

Część I ust.I.Z.20 Zasad Ładu Korporacyjnego:

Treść zasady:

„zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”

Uzasadnienie:

Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju zapisu.

II. Część IV – Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

1. Część IV ust. IV.R.2 Zasad Ładu Korporacyjnego:

Treść zasady:

„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia”.

Uzasadnienie:

Spółka nie przewiduje przeprowadzania transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, ponieważ struktura akcjonariatu i dotychczasowe doświadczenia związane z organizacją walnych zgromadzeń nie wskazują na taką potrzebę. W ocenie Spółki wprowadzenie możliwości wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie jest jeszcze dostatecznie rozpowszechnione, a tym samym niesie za sobą ryzyko natury organizacyjno-technicznej – możliwość podważenia podjętych uchwał na skutek wystąpienia usterek technicznych. W miarę upowszechnienia się stosowania ww. zasady ładu korporacyjnego Zarząd Spółki rozważy wprowadzenie jej w życie.

2. Część IV ust. IV.Z.2 Zasad Ładu Korporacyjnego:

Treść zasady:

„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym”.

Uzasadnienie:

Z uwagi na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, a także struktura akcjonariatu w ocenie Spółki nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju transmisji. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów.

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

System kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest poprzez:

- stosowanie jednolitej polityki rachunkowości przez spółki Grupy Kapitałowej w zakresie ujęcia, wyceny i ujawnień zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej,
- stosowanie procedur ewidencji zdarzeń gospodarczych w systemie finansowo-księgowym oraz kontrole ich przestrzegania,
- stosowanie jednolitych wzorców jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- badanie rocznych sprawozdań finansowych Polimex-Mostostal S.A. i spółek Grupy Kapitałowej przez niezależnych audytorów,
- procedury autoryzacji, zatwierdzania i opiniowania sprawozdań finansowych przed publikacją,
- dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej.

Sporządzenie sprawozdań rocznych poprzedza spotkanie Komitetu Audytu z niezależnymi audytorami w celu ustalenia planu i zakresu badania sprawozdań finansowych oraz omówienia potencjalnych obszarów ryzyka mogących mieć wpływ na rzetelność i prawidłowość sprawozdań finansowych. Sporządzanie sprawozdań finansowych jest zaplanowanym procesem, uwzględniającym odpowiedni podział zadań pomiędzy pracowników Spółki, adekwatny do ich kompetencji i kwalifikacji.

W celu bieżącego ograniczenia ryzyka związanego z procesem sporządzania sprawozdań finansowych poddawane są one weryfikacji przez audytora zewnętrznego co pół roku; w przypadku sprawozdania za I półrocze audytor dokonuje przeglądu, natomiast w przypadku sprawozdania rocznego jest ono poddawane badaniu. Wyniki przeglądów i badań są przedstawiane przez audytora Zarządowi i Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej.

W Spółce stosowane są procedury autoryzacji, zgodnie z którymi raporty okresowe przekazywane są Zarządowi Spółki, a następnie Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej do zaopiniowania. Po uzyskaniu opinii Komitetu Audytu oraz po zakończeniu weryfikacji przez audytora sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Zarząd Spółki do publikacji, a następnie przekazywane do stosownych instytucji rynku kapitałowego oraz do publicznej wiadomości. Do czasu opublikowania sprawozdania finansowe udostępniane są wyłącznie osobom uczestniczącym w procesie ich przygotowania, weryfikacji i zatwierdzenia.

W Grupie funkcjonuje Biuro Audytu i Kontroli Wewnętrznej, którego celem jest dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej oraz analizy procesów biznesowych.

Biuro realizuje zadania w oparciu o roczne plany audytów, które są zatwierdzane przez Zarząd po zaopiniowaniu przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej.

Biuro Audytu i Kontroli Wewnętrznej może realizować także audyty doraźne zlecane przez Radę Nadzorczą lub Zarząd Spółki.

W ramach realizowanych celów i zadań Biuro Audytu i Kontroli Wewnętrznej dostarcza rekomendacji wdrożenia rozwiązań i standardów, których celem jest redukcja ryzyka związanego z realizacją celów biznesowych, poprawa skuteczności i efektywności systemów kontroli wewnętrznej oraz zwiększenie wydajności procesów biznesowych.

Raz na kwartał Biuro Audytu i Kontroli Wewnętrznej przygotowuje sprawozdania z monitoringu stopnia wdrożenia rekomendacji dla Zarządu i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Ponadto Biuro Audytu i Kontroli Wewnętrznej koordynuje proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym oraz zapewnia wsparcie metodologiczne dla jednostek organizacyjnych Grupy Kapitałowej.

4.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Emitenta

Walne Zgromadzenie ma kompetencje do dokonywania zmian w Statucie Spółki z własnej inicjatywy jak i na wniosek Rady Nadzorczej lub Zarządu. Rada Nadzorcza opiniuje projekty zmian Statutu Spółki oraz ustala jednolity tekst Statutu Spółki.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

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