

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**



Spis treści

1. Otoczenie rynkowe.....	3
1.1. Ogólna sytuacja makroekonomiczna	3
1.2. Perspektywy rozwoju rynku.....	4
1.3. Zmiany operacyjne w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal	5
2. Najważniejsze zdarzenia w okresie I półrocza 2018 roku.....	6
2.1. Najważniejsze kontrakty realizowane przez Grupę Polimex-Mostostal	6
2.2. Czynniki ryzyka	6
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. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta	15
4.3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	15
4.4. Najważniejsze zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 czerwca 2018 roku	16
4.5. Opis spraw spornych.....	18

1. Otoczenie rynkowe

1.1. Ogólna sytuacja makroekonomiczna

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

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

Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski

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

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

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego, wzrost realnego PKB w Polsce (niewyrównany sezonowo) wyniósł w pierwszym kwartale 2018 5,2% oraz w drugim kwartale 2018 5,1%.

Stopa bezrobocia na koniec czerwca 2018 roku wyniosła 5,9%. Oznacza to jej spadek o 1,1 p.p. w porównaniu z drugim kwartałem 2017. Spadek stopy bezrobocia po części stanowi zjawisko sezonowe, jednak w głównym stopniu jest skutkiem obserwowanego ożywienia gospodarczego. Stopa bezrobocia powinna systematycznie się obniżać i wspierać rozwój gospodarczy.

Według wstępnych danych w czerwcu 2018 r. ceny produkcji sprzedanej przemysłu były wyższe o 3,7% w porównaniu z czerwcem 2017 r. Wzrost cen odnotowano również w produkcji budowlano-montażowej - o 2,8%. W okresie styczeń – czerwiec 2018 r. ceny produkcji sprzedanej przemysłu były o 1,4% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. (kiedy notowano wzrost - o 3,6%), a ceny produkcji budowlano-montażowej wzrosły o 2,1% (wzrost w ub. roku - o 0,3%).

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 są postępowania przetargowe w związku z potrzebami inwestycyjnymi najważniejszych podmiotów działających w sektorze energetycznym oraz paliwowo-gazowym jak również inwestycje współfinansowane ze środków z budżetu Unii Europejskiej przyznanych Polsce w ramach 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, choć należy wziąć pod uwagę zmianę charakteru planowanych inwestycji – poza budową bloku 1000 MW w Ostrołęce nie będą już powstawały nowe duże bloki węglowe a na znaczeniu zyska rynek mniejszych mocy wytwórczych. Grupa Polimex-Mostostal będzie umacniać swoją pozycję na rynku energetyki konwencjonalnej, wytwarzania ciepła, kogeneracji oraz paliwowo-chemicznym a także planuje wejść w nowe obszary, w tym rynek mniejszych mocy wytwórczych, oraz projekty gazowe. Grupa Polimex-Mostostal zamierza pozyskiwać projekty w ramach inwestycji, remontów i modernizacji oraz montażu konstrukcji stalowych ze szczególnym uwzględnieniem rozwoju potencjału na rynkach zagranicznych. Planuje realizować kolejne projekty budowy bloków gazowo-parowych oraz zwiększyć aktywność w zakresie prac serwisowych. 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). Referencje te są oparte na doświadczeniach zdobytych przy realizacji strategicznych inwestycji w krajowej energetyce, w tym m.in. budowie nowoczesnego bloku energetycznego nr 11 w Elektrowni Kozienice.

Bezpieczeństwo energetyczne wymaga między innymi dywersyfikacji źródeł energii elektrycznej. Realizowane inwestycje w nowe moce związane z budową bloków energetycznych o mocy 2 x 900 MWe w Opolu, jednostek gazowo – parowych w EC Żerań, a także planowane realizacje ZA Puławy oraz PDH Police stwarzają szansę do pozyskania nowych kontraktów.

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.

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 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 budowę silnej pozycji w sektorze gazowym i chemicznym oraz umocnienie roli w sektorze paliwowym, jak również utrzymanie znaczącej pozycji za granicą w sektorze paliwowo-chemicznym. Mocną stroną Naftoremont-Naftobudowa są własne zdolności produkcyjne m.in.: rurociągów, pieców rafineryjnych i przemysłowych różnego typu oraz zbiorników magazynowych paliw ciekłych i stałych co pozwala odpowiedzieć na potrzeby klientów jak również realizować strategię w zakresie projektów EPC. Kompetencje spółki pozwalają odpowiedzieć na znaczący potencjał rynku. Strategia przyjęta przez GazSystem przewiduje znaczące nakłady inwestycyjne na rozwój sieci przesyłowych, zaplanowane jest wybudowanie około 2000 km sieci wraz z węzłami. Podobnie PGNiG oraz spółki kooperujące posiadające koncesję gazową. Zgodnie ze strategią PERN na lata 2018 - 2022, będzie on wiodącym podmiotem w magazynowaniu ropy i paliw, zajmującym się bilansowaniem całego systemu magazynowego na ropę i paliwa, w tym rozbudową pojemności magazynowych. Wśród planowanych inwestycji wymieniana jest budowa pojemności magazynowych na paliwa przekraczające 300 tys. m³ oraz pojemności magazynowych na ropę zwiększające pojemność o prawie 600 tys. m³. Naftoremont-Naftobudowa realizuje obecnie projekt budowy zbiorników magazynowych dla paliw płynnych o łącznej pojemności 128 tys. m³ w Koluszkach

i Nowej Wsi Wielkiej o wartości 67 mln PLN. Rynek paliwowy wciąż pozostaje dla spółki dominujący, obecność spółki w tym segmencie poparta jest wieloletnim doświadczeniem. Naftoremont-Naftobudowa wciąż rozwija działalność wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów i zapewniając usługi serwisowe na najwyższym poziomie. Inwestycje dla takich podmiotów jak PKN Orlen czy Lotos stanowiąc będą fundament przychodów. Spółka zamierza również utrzymać i umocnić długofalową współpracę z międzynarodowymi koncernami paliwowymi jak np. Shell, BP, TOTAL, MOL. Naftoremont-Naftobudowa jest jedną z najbardziej znanych i cenionych spółek, w szczególności w branży remontowej gdzie posiada silną jakościową i cenową przewagę konkurencyjną. Jednym ze sposobów osiągnięcia zamierzonych celów jest pozyskanie wieloletnich umów ramowych, w szczególności dla dużych klientów o znaczącej pozycji w skali kraju i Europy.

Grupa Polimex-Mostostal jest jednym z największych w kraju producentów konstrukcji stalowych, a jako producent krat pomostowych posiada ugruntowaną 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.

Grupa Polimex-Mostostal planuje sukcesywny wzrost portfela projektów zagranicznych. W chwili obecnej grupa realizuje projekty m.in. w Belgii, Holandii, w Czechach, na Węgrzech i Finlandii. Planowane zwiększenie portfela projektów zagranicznych obyć się będzie w szczególności w oparciu o istniejącą współpracę z międzynarodowymi koncernami paliwowymi w ramach realizowanych projektów oraz montaż konstrukcji stalowych.

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.

1.3. Zmiany operacyjne w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal

W celu usprawnienia działalności operacyjnej podjęto szereg inicjatyw mających na celu poprawę kompetencji zarządzania realizacją prowadzonych projektów oraz pozyskiwania nowych w ramach procesu ofertowania.

Przeprowadzono dogłębną analizę usprawnień w procesie planowania i harmonogramowania, która posłużyła do wdrożenia systemu szczegółowego planowania pracy, poprzedzonego programem szkoleń i skutkującego regularnym monitoringiem i kontrolą prac na projektach. Uproszczono struktury organizacyjne w spółkach segmentowych jednocześnie przypisując odpowiedzialność za efektywną realizację budżetów i projektów odpowiednim menedżerom. Zwiększono rolę kontrolingu finansowego i operacyjnego wprowadzając mechanizmy kontrolne głównych parametrów realizacyjnych oraz ryzyka i szans na projektach.

Nowa procedura ofertowania przeniosła decyzyjność i odpowiedzialność za proces na Linie Biznesową, z kluczową rolą Dyrektora Projektu prowadzącego w przyszłości projekt. Uregulowała rytm pracy zespołów ofertowych, zapewniła zaangażowanie właściwych specjalistów i kluczowych dla procesu osób w odpowiednich momentach przygotowywania oferty już od wczesnego etapu jej tworzenia. Kluczowe zasady w procesie ofertowania to:

- standaryzacja tj. ujednolicony schemat procesu w zależności od wartości oferty,
- zaangażowanie przedstawicieli zespołów realizacyjnych i funkcji wsparcia,
- interakcje podmiotów zaangażowanych w proces,
- transparentność tj. jednoznaczne przypisanie odpowiedzialności oraz jasne ścieżki komunikacji między podmiotami.

Procedura ofertowania wzmocniła mechanizmy weryfikacji biznesowej i merytorycznej składanych ofert oraz uregulowała rytm pracy zespołu ofertującego znacząco zwiększając kontrolę Zarządu „Polimex-Mostostal” S.A. nad procesem.

2. Najważniejsze zdarzenia w okresie I półrocza 2018 roku

2.1. Najważniejsze kontrakty realizowane przez Grupę Polimex-Mostostal

W pierwszym półroczu 2018 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 11,6 mld zł brutto, z czego około 42%, czyli 4,84 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. Deklarowane zmienione terminy przekazania do eksploatacji to 31 maj 2019 r. dla bloku nr 5 oraz 30 września 2019 r. dla bloku nr 6.

Od czerwca 2017r. Polimex-Mostostal (w konsorcjum) realizuje również dostawę i montaż bloku gazowo - parowego o mocy elektrycznej na poziomie 497 MW i mocy cieplnej na poziomie 326 MW wraz z instalacjami i obiektami pomocniczymi w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie. Łączna wartość kontraktu wynosi ok. 982,28 mln zł oraz 111,93 mln Euro z czego na Polimex-Mostostal przypada ok.26%.

„Polimex-Mostostal” S.A. zakończył realizację w konsorcjum kontraktu w Elektrowni Kozienice na nowy blok o mocy 1075 MW. Główny zakres prac Grupy obejmował:

- roboty budowlane wraz z instalacjami ogólnobudowlanymi wszystkich obiektów,
- układ wody chłodzącej wraz z chłodnią kominową, stacją przygotowania wody, pompownię wody surowej,
- układ nawęglania, odpopielania, odżużlania, gospodarkę olejową wraz z układem torowym,
- układ wyprowadzenia mocy 110 KV i 400 KV, część elektryczna w zakresie niskiego napięcia, AKPiA dla ww. obiektów technologicznych,
- montaż technologii kotłowni i maszynowni z wyłączeniem turbozespołu.

Łączna wartość wymienionych wyżej prac wynosi ok. 6,3 mld zł brutto, z czego na Spółkę przypada 42,8%. W wyniku podjętych działań związanych z realizacją budowy bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice, w ramach których dokonano częściowego ograniczenia zdiagnozowanych uprzednio ryzyk technicznych, optymalizacji procesów zakupowych oraz usprawnienia procesów weryfikacyjno-rozliczeniowych z podwykonawcami i dostawcami, a także w związku z podpisaniem protokołu przejęcia bloku do eksploatacji w dniu 19 grudnia 2017 roku, Zarząd Spółki, po przeprowadzeniu analizy w toku procesu zamknięcia ksiąg rachunkowych Spółki za I półrocze 2018 r., podjął uchwałę o zmniejszeniu całkowitych kosztów Projektu Kozienice w kwocie 30,1 mln zł. Wpływ korekty budżetu został w całości uwzględniony w wyniku finansowym za I półrocze 2018 roku.

Aktualny portfel zamówień Grupy pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi 1,43 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2018 rok 0,81 mld zł, 2019 rok 0,53 mld zł, w latach następnych 0,09 mld zł.

2.2. Czynniki ryzyka

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

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

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 i usług specjalistycznych,
 - 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 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 umożliwia 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 należytą 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 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 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 oraz planowania prac i przygotowywania harmonogramów realizacji 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, materiałów i usług podwykonawców. 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, materiałów oraz usług podwykonawców 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, materiałów i usług podwykonawców 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 w kalkulowane 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 zwiększającą 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 dominującej wynikających z tych umów są aktywa spółek Grupy.

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

Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń przez wierzycieli stanowi istotne potencjalne 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 obiektywnie 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 ocenie Grupy jest to ryzyko, które kształtuje się na umiarkowanym poziomie. Utrzymanie płynności finansowej w średniej i długiej perspektywie wymaga angażowania się w projekty i kontrakty zapewniające neutralne i dodatnie przepływy finansowe. Ryzyko to jest stale monitorowane i analizowane zarówno w krótkim, jak i długim okresie.

Obecna sytuacja finansowa Grupy Emitenta jest ustabilizowana – Grupa posiada istotne zasoby gotówkowe oraz znaczące limity gwarancyjne zarówno w instytucjach bankowych jak i ubezpieczeniowych. Struktura, poziom oraz terminy spłaty zadłużenia finansowego są dostosowane do obecnej jak i prognozowanej zdolności ich terminowej obsługi. Grupa prowadzi szereg działań, których celem jest dalsza poprawa warunków funkcjonowania i należą do nich:

- dalsza optymalizacja działalności operacyjnej w celu usprawnienia procesów związanych z realizacją, zarządzaniem i monitorowaniem prowadzonych projektów budowlano-montażowych oraz w celu redukcji kosztów operacyjnych poprzez, między innymi, redukcję kosztów ogólnego zarządu, optymalizację zakupów, optymalizację struktur organizacyjnych, optymalizację portfela kontraktów oraz koncentrację działalności Grupy na działalności podstawowej;
- kontynuacja procesu sprzedaży składników majątkowych, w szczególności nieruchomości należących do Grupy oraz innych aktywów, które nie są niezbędne do dalszego prowadzenia podstawowej działalności Grupy.

Łącząca Spółkę dominującą z Wierzycielami Finansowymi dokumentacja, w szczególności Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego oraz Warunki Emisji Obligacji serii A, B i C nakłada na Spółkę szereg zobowiązań, w szczególności takich jak zobowiązanie do:

- dokonywania terminowych płatności na rzecz Wierzycieli i Obligatariuszy,
- niepodejmowania szeregu czynności bez uprzedniej zgody Wierzycieli i Obligatariuszy.

Niewykonanie przez Spółkę dominującą zobowiązań wynikających z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz Warunków Emisji Obligacji może skutkować postawieniem w stan natychmiastowej wymagalności całego zadłużenia finansowego Spółki dominującej wobec Banków Finansujących i Obligatariuszy.

Relatywnie wysoki poziom zadłużenia Spółki i Grupy może mieć istotne konsekwencje, w tym w szczególności może wpływać na:

- ograniczoną zdolność Spółek Grupy do pozyskania dodatkowego finansowania od instytucji finansowych, w tym w szczególności gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych;
- wolniejszą dynamikę rozwoju działalności Spółek Grupy z powodu znaczącego obniżenia dostępności kredytu kupieckiego i skracania terminów płatności lub żądania przedpłat przez kontrahentów;
- konieczność przeznaczania pewnej części przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy na spłaty zadłużenia, co oznacza, że przepływy te nie zawsze będą mogły zostać wykorzystane na finansowanie działalności Grupy lub nakładów inwestycyjnych;
- ograniczenie elastyczności Grupy przy planowaniu lub reagowaniu na zmiany w jej działalności, w otoczeniu konkurencyjnym i na rynkach, na których prowadzi działalność;
- mniej korzystną pozycję rynkową Grupy w stosunku do jej konkurentów, którzy mają niższe zaangażowanie kredytowe.

Ryzyko gwarancji kontraktów. Na etapie składania ofert, szczególnie w przetargach prowadzonych zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych konieczne jest składanie wadium, który to wymóg spółki Grupy dotychczas wypełniały stosując bankowe i ubezpieczeniowe gwarancje przetargowe.

Potencjalne ograniczenie dostępności gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w świetle kodeksowych zapisów o obowiązku przedkładania gwarancji zapłaty za roboty budowlane stanowić może 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.

Spółka i Grupa Kapitałowa w trybie ciągłym prowadzi działania mające na celu zapewnienie źródeł pozyskiwania gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwotach adekwatnych do skali prowadzonej działalności.

Ryzyko utraty i niedoboru kwalifikowanej kadry. W Grupie Kapitałowej działalność operacyjna jest realizowana przez Spółki Segmentowe. W tych warunkach rynkowych utrzymanie w Grupie 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.

W przypadku pozyskania nowych projektów, Spółka 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

	Stan na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2017	Zmiana	
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	384 711	384 064	647	0,2%
Nieruchomości inwestycyjne	4 376	4 376	–	–
Wartość firmy z konsolidacji	91 220	91 220	–	–
Wartości niematerialne	1 038	1 212	(174)	(14,4%)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	5 991	5 813	178	3,1%
Aktywa finansowe	711	581	130	22,4%
Należności długoterminowe	14 541	10 162	4 379	43,1%
Kaucje z tytułu umów o budowę	109 826	120 784	(10 958)	(9,1%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	169 971	169 275	696	0,4%
Pozostałe aktywa trwałe	–	296	(296)	(100,0%)
Aktywa trwałe razem	782 385	787 783	(5 398)	(0,7%)

Aktywa obrotowe				
Zapasy	117 446	96 900	20 546	21,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	451 938	550 969	(99 031)	(18,0%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	44 694	54 594	(9 900)	(18,1%)
Należności z tytułu wyceny kontraktów	230 281	78 007	152 274	195,2%
Aktywa finansowe	468	220 084	(219 616)	(99,8%)
Środki pieniężne	553 419	579 140	(25 721)	(4,4%)
Pozostałe aktywa	4 860	3 954	906	22,9%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	27 981	30 487	(2 506)	(8,2%)
Aktywa obrotowe razem	1 431 087	1 614 135	(183 048)	(11,3%)
Aktywa razem	2 213 472	2 401 918	(188 446)	(7,8%)

Suma aktywów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 30.06.2018 roku 2.213.472 tys. zł. Aktywa trwałe na dzień 30.06.2018 roku wyniosły 782.385 tys. zł (spadek w wysokości 0,7% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2017), a aktywa obrotowe 1.431.087 tys. zł (spadek w wysokości 11,3% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2017).

W ramach aktywów trwałych nastąpił wzrost wartości należności długoterminowych z kwoty 10.162 tys. zł do poziomu 14.541 tys. zł na 30.06.2018.

Najistotniejsze zmiany jakie zaszły w ramach aktywów obrotowych dotyczyły aktywów finansowych oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych. Spadek aktywów finansowych o kwotę 219.616 tys. zł w głównej mierze jest efektem uwolnienia kaucji na projekcie Kozienice. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyniosły na 30.06.2018 451.938 tys. zł i spadły o kwotę 99.031 tys. zł z poziomu 550.969 tys. zł. Spadek ten jest efektem w głównej mierze mniejszej skali działalności Grupy po zakończeniu realizacji kontraktu Kozienice.

	Stan na dzień 30 czerwca 2018 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2017	Zmiana	
Zobowiązania i kapitał własny				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	473 238	473 238	-	-
Kapitał zapasowy	157 746	157 746	-	-
Pozostałe kapitały	209 937	127 368	82 569	64,8%
Kapitał rezerwowi z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	31 552	31 552	-	-
Skumulowane inne całkowite dochody	97 507	94 465	3 042	3,2%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(327 001)	(220 166)	(106 835)	48,5%
Udziały niekontrolujące	481	382	99	25,9%
Kapitał własny ogółem	643 460	664 585	(21 125)	(3,2%)
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	216 565	226 118	(9 553)	(4,2%)
Obligacje długoterminowe	173 330	169 034	4 296	2,5%
Rezerwy	191 049	190 912	137	0,1%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	15 771	17 985	(2 214)	(12,3%)
Pozostałe zobowiązania	57 888	80 177	(22 289)	(27,8%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	31 398	35 276	(3 878)	(11,0%)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 659	-	1 659	100,0%
Zobowiązania długoterminowe razem	687 660	719 502	(31 842)	(4,4%)
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	25 827	24 383	1 444	5,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	554 350	743 041	(188 691)	(25,4%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	30 452	40 932	(10 480)	(25,6%)
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów	88 697	72 542	16 155	22,3%
Rezerwy	119 022	76 169	42 853	56,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	60 651	57 717	2 934	5,1%
Przychody przyszłych okresów	3 353	3 047	306	10,0%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	882 352	1 017 831	(135 479)	(13,3%)
Zobowiązania razem	1 570 012	1 737 333	(167 321)	(9,6%)
Zobowiązania i kapitał własny razem	2 213 472	2 401 918	(188 446)	(7,8%)

Kapitał własny na dzień 30.06.2018 roku wyniósł 643,460 tys. zł (spadek o 3,2% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2017), a zobowiązania: 1.570.012 tys. zł (spadek o 9,6% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2017).

Spadek w pozycji zysków zatrzymanych wyniósł 106.835 tys. zł. Zmiana ta wynika głównie z podziału wyniku za 2017 rok – przeniesienie 82.558 tys. zł na pozostałe kapitały oraz z osiągniętego zysku za okres przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 20.931 tys. zł.

Wartość zobowiązań długoterminowych wyniosła na 30.06.2018 687.660 tys. zł i spadła w stosunku do 31.12.2017 z poziomu 719.502 tys. zł (spadek o 31.842 tys. zł, tj. o 4,4%). Wartość zobowiązań krótkoterminowych spadła w stosunku do okresu porównawczego o kwotę 135.479 tys. zł do kwoty 1.017.831 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Polimex-Mostostal

	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	Zmiana	
Przychody ze sprzedaży	810 351	1 133 970	(323 619)	(28,5%)
Koszt własny sprzedaży	(777 507)	(1 030 418)	252 911	(24,5%)
Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży	32 844	103 552	(70 708)	(68,3%)
Koszty sprzedaży	(13 342)	(12 396)	(946)	7,6%
Koszty ogólnego zarządu	(32 165)	(32 191)	26	(0,1%)
Pozostałe przychody operacyjne	9 436	5 777	3 659	63,3%
Pozostałe koszty operacyjne	(4 018)	(2 199)	(1 819)	82,7%
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej	(7 245)	62 543	(69 788)	(111,6%)
Przychody finansowe	8 971	7 984	987	12,4%
Koszty finansowe	(19 332)	(20 599)	1 267	(6,2%)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	178	(1 391)	1 569	(112,8%)
Zysk/(strata) brutto	(17 428)	48 537	(65 965)	(135,9%)
Podatek dochodowy	(3 375)	(13 661)	10 286	(75,3%)
Zysk /(strata) netto	(20 803)	34 876	(55 679)	(159,6%)

W okresie 6 miesięcy 2018 roku Grupa kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 810.351 tys. zł (spadek o 28,5% w stosunku do danych porównywalnych za okres 6 miesięcy 2017 roku). Na spadek wartości przychodów ze sprzedaży Grupy w okresie 6 miesięcy 2018 roku w porównaniu do 6 miesięcy 2017 roku wpływ miała realizacja projektów w Segmencie Energetyka. W 2017 roku zakończyła się realizacja kontraktu Kozienice, wartość przychodów jakie kontrakt ten wygenerował w porównywalnym okresie 2017 r. wyniosła 111 059 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa wykazała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 7.245 tys. zł (w porównaniu do zysku z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy 2017 w kwocie 62.543 tys. zł). Pogorszenie wyniku na działalności operacyjnej wyniosło 69.788 tys. zł. Główną przyczyną spadku wyniku było zaktualizowanie budżetów na realizowanych kontraktach (nota 4.4) głównie na kontrakcie Żerań oraz Kozienice.

W okresie 6 miesięcy 2018 poziom kosztów ogólnego zarządu wyniósł 32.165 tys. zł, w okresie porównawczym: 32.191 tys. zł). Koszty sprzedaży w okresie 6 miesięcy wyniosły 13.342 tys. zł, w okresie porównawczym 12.396 tys. zł).

Koszty finansowe wyniosły w bieżącym okresie 19.332 tys. zł i były niższe w stosunku do okresu porównywalnego o kwotę 1.267 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(17 428)	48 537
Korekty o pozycje:	13 051	(391 426)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(178)	1 391
Amortyzacja	13 328	12 726
Odsetki i dywidendy netto	10 232	8 214
Zysk na działalności inwestycyjnej	(1 774)	-
Zmiana stanu należności	176 168	(160 615)
Zmiana stanu zapasów	(20 546)	1 144
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(208 802)	(237 311)
Zmiana stanu poz. aktywów i przychodów przyszłych okresów	(304)	808
Zmiana stanu rezerw	42 990	(12 376)
Podatek dochodowy zapłacony	(1 081)	(2 683)
Pozostałe	3 018	(2 724)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 377)	(342 889)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 734	481
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(16 593)	(5 875)
Odsetki otrzymane	1 281	5 176
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 578)	(218)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(335)	(105)
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	300 000
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	1 708	-
Splata pożyczek/kredytów	(11 168)	(9 643)
Odsetki zapłacone	(5 971)	(9 065)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(15 766)	281 187
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(25 721)	(61 920)
Środki pieniężne na początek okresu	579 140	713 841
Środki pieniężne na koniec okresu	553 419	651 921
Środki pieniężne wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	553 419	651 921
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	247 013	407 257

W okresie sprawozdawczym, zgodnie ze sporządzonym rachunkiem przepływów pieniężnych Grupy kapitałowej, nastąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 25.721 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30.06.2018 rok wyniósł 553.419 tys. zł. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosły minus 4.377 tys. zł. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły minus 5.578 tys. zł, a przepływy środków

pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły minus 15.766 tys. zł. Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosła 247.013 tys. zł. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują kwoty otrzymane w związku z realizacją kontraktu Opole.

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

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Wskaźnik płynności bieżącej	1,62	1,59
Wskaźnik szybki	1,49	1,49
Obciążenie majątku zobowiązaniami	70,9%	72,3%

	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2017 do 30.06.2017
Rentowność sprzedaży	(2,6%)	3,1%
Marża EBITDA	0,8%	6,6%
Zysk na jedną akcję zwykłą	(0,088)	0,160

Wysokości wskaźnika płynności bieżącej Grupy kapitałowej, ukształtował się na 30.06.2018 roku na wyższym poziomie aniżeli na dzień 31.12.2017 roku i wyniósł odpowiednio 1,62.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł minus 2,6% zaś marża EBITDA wyniosła 0,8%. Wskaźniki te uległy pogorszeniu w stosunku do okresu porównywalnego kiedy wyniosły odpowiednio 3,1% oraz 6,6%.

3.3. Zobowiązania warunkowe Grupy Polimex-Mostostal

	Stan na dzień 30 czerwca 2018	Stan na dzień 31 grudnia 2017
Zobowiązania warunkowe	978 241	1 259 557
- udzielonych gwarancji i poręczeń	532 230	832 027
- weksle własne	1 726	1 613
- sprawy sądowe	415 516	425 917
- inne	26 899	-

W związku z zawartymi umowami kredytów oraz gwarancji (zarówno bankowych jak i ubezpieczeniowych), a także w zakresie zobowiązań z tytułu obligacji (w tym obligacji serii A i B wyemitowanych w 2014 w kwocie 140 mln zł oraz obligacji serii C wyemitowanych w 2017 roku w kwocie 14,5 mln zł), a w szczególności, w związku z Umową z dnia 24 lipca 2012 roku w sprawie wstrzymania się z egzekucją zobowiązań, Umową z dnia 21 grudnia 2012 roku w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego w brzmieniu wprowadzonym aneksem nr 10 z dnia 20 czerwca 2017 r., Umową w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego z dnia 21 grudnia 2012 roku w brzmieniu wprowadzonym aneksem nr 3 z dnia 20 czerwca 2017 r., Warunkami Emisji Obligacji Zwykłych i Zamiennych z dnia 12 września 2014 roku z późn. zm., Umową kredytową w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych z dnia 31 maja 2017 roku z późn. zm., Warunkami Emisji Obligacji Zamiennych serii C z 27 września 2017 roku Jednostka dominująca i wybrane jej spółki zależne ustanowiły hipoteki, zastawy, przewłaszczenia, cesje, wydała weksle, przyjęła poręczenia niektórych spółek zależnych i udzieliła poręczeń wybranym spółkom zależnym celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu przedmiotowych instrumentów. Łączne zaangażowanie Grupy z tytułu przedmiotowych instrumentów kredytowych wynosiło na dzień

30 czerwca 2018 roku 1.025 mln złotych (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 1.345 mln zł). Łączne zaangażowanie Spółki z tytułu przedmiotowych instrumentów wynosiło na dzień 30 czerwca 2018 roku około 918 mln zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 1.198 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” S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZA
ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie PGNiG Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie - jako inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu *	156 000 097	65,93%
Bank Polska Kasa Opieki SA	13 629 376	5,76%
Pozostali - poniżej 5% kapitału zakładowego	66 989 329	28,31%
Liczba akcji wszystkich emisji	236 618 802	100,00%

* każdy z inwestorów posiada po 16,48%

4.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

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

4.3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu był następujący:

Krzysztof Figat	Prezes Zarządu
Maciej Korniluk	Wiceprezes Zarządu
Przemysław Janiszewski	Wiceprezes Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego w składzie Zarządu Spółki miały miejsce następujące zmiany:

2018-01-08	Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu Pana Macieja Korniluka powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu (raport bieżący nr 2/2018).
2018-04-03	Rezygnację z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Antoni Józwiowicz (raport bieżący GPW nr 18/2018).
2018-04-04	Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Panu Przemysławowi Janiszewskiemu tymczasowo pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Spółki do czasu powołania Prezesa Zarządu (raport bieżący nr 19/2018)
2018-04-26	Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu Pana Krzysztofa Figata powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu z dniem 11 maja 2018 roku.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej był następujący:

Wojciech Kowalczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bartłomiej Kurkus	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Sokolewicz	Sekretarz Rady Nadzorczej

Andrzej Komarowski	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Kania	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Mazurkiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Konrad Milczarski	Członek Rady Nadzorczej

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w składzie Rady Nadzorczej nie nastąpiły zmiany.

4.4. Najważniejsze zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 czerwca 2018 roku

W okresie sprawozdawczym do istotnych zdarzeń Spółki i Grupy kapitałowej Polimex – Mostostal należy zaliczyć:

- W dniu 22 czerwca 2018 roku Zarząd Spółki dominującej poinformował o zawarciu z GE Power Sp. z o.o. listu intencyjnego dotyczącego współpracy przy realizacji zamówienia publicznego pod nazwą Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW, gdzie Zamawiającym jest Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. („Projekt Ostrołęka”) („LOI”).

Na podstawie LOI Strony wyraziły intencję do zawarcia umowy podwykonawczej w zakresie jednej lub kilku z następujących opcji: (i) prace budowlane, (ii) dostawa konstrukcji stalowych oraz (iii) montaż konstrukcji stalowych. Ponadto, Strony w drodze odrębnego uzgodnienia mogą podjąć współpracę w zakresie: (i) prac projektowych oraz (ii) innych usług i dostaw wymaganych dla realizacji Projektu Ostrołęka.

Żadna ze stron nie ma podstaw do roszczeń względem drugiej strony w przypadku, gdy umowa podwykonawcza nie zostanie zawarta lub w przypadku odstąpienia od negocjacji.

LOI podlega jurysdykcji prawa polskiego. LOI obowiązuje Strony: (i) do dnia 30 września 2018 r. albo (ii) do momentu doręczenia drugiej stronie oświadczenia w przedmiocie odstąpienia od negocjacji.

- W dniu 12 marca 2018 roku Zarząd Spółki dominującej poinformował o zawarciu umowy pomiędzy konsorcjum AGAT S.A. z siedzibą w Koluźkach i Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, jako generalnym wykonawcą inwestycji oraz PERN S.A. z siedzibą w Płocku, jako zamawiającym. Przedmiotem Umowy jest: „Budowa zbiorników magazynowych 2 x 32000 m³ wraz z infrastrukturą w Bazie Paliw nr 2 w Nowej Wsi Wielkiej” oraz „Budowa zbiorników magazynowych 2 x 32000 m³ wraz z infrastrukturą w Bazie Paliw nr 1 w Koluźkach” („Zadanie”). Wynagrodzenie za wykonanie Zadania wynosi 130.000.000 złotych, natomiast wynagrodzenie za realizację Zadania przypadające na Naftoremont-Naftobudowę Sp. z o.o. wyniesie 65.000.000 złotych. Wynagrodzenie jest wynagrodzeniem ryczałtowym. Płatność wynagrodzenia następuje po wykonaniu określonych w Umowie etapów Zadania (raport bieżący nr 10/2018).
- W dniu 21 lutego 2018 roku Zarząd Spółki dominującej poinformował, że w wyniku podjętych działań związanych z realizacją budowy bloku energetycznego w Elektrowni „Kozienice”, w ramach których dokonano częściowego ograniczenia zdiagnozowanych uprzednio ryzyk technicznych, optymalizacji procesów zakupowych oraz usprawnienia procesów weryfikacyjno-rozliczeniowych z podwykonawcami i dostawcami, a także w związku z podpisaniem protokołu przejęcia bloku do eksploatacji w dniu 19 grudnia 2017 roku, Zarząd Spółki, po przeprowadzeniu analizy w toku procesu zamknięcia ksiąg rachunkowych Spółki za rok 2017, podjął uchwałę o zmniejszeniu całkowitych kosztów Projektu Kozienice w kwocie 42,3 mln zł, co przełożyło się na poprawę wyniku netto Spółki za rok 2017 (raport bieżący 7/2018).
- W dniu 23 lutego 2018 roku Zarząd Spółki dominującej poinformował, że w efekcie prowadzonych konsultacji w ramach konsorcjum Spółki oraz Mostostal Warszawa S.A. i Rafako S.A. oraz GE Power, która jest generalnym projektantem oraz pełni funkcję lidera Konsorcjum zarządzającego realizacją kontraktu oraz przeprowadzonych analiz oszacowane zostały nowe terminy przekazania do eksploatacji bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole. Deklarowane

zmienione terminy przekazania do eksploatacji to 31 maja 2019 roku dla bloku nr 5 oraz 30 września 2019 roku dla bloku nr 6 (raport bieżący 8/2018).

Istotne zdarzenia jakie wystąpiły po dniu bilansowym 30 czerwca 2018 roku do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

- W dniu 23 sierpnia 2018 r., Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował, że zmieniono warunki Kontraktu mającego za przedmiot wybudowanie w formule „pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin zainstalowanych na blokach A i B w Elektrowni Pomorzany pomiędzy Polimex Energetyka Sp. z o.o. (podmiot zależny od Spółki) i Doosan Lentjes GmbH z siedzibą w Ratingen, Niemcy (łącznie jako „Wykonawca”) a spółką PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Bełchatowie („Zamawiający”). Z uwagi na konieczność zwiększenia zakresu prac w stosunku do zakresu jaki pierwotnie obejmował Kontrakt dokonano zmian w zakresie Ceny (zgodnie z definicją w raporcie bieżącym nr 47/2016), harmonogram płatności dla Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz terminu realizacji.

Cena netto Kontraktu wynosi obecnie: 99.824.834,37 zł.

Termin realizacji Kontraktu został określony na dzień 21 sierpnia 2019 roku.

Uzgodniony harmonogram płatności zwiększa liczbę kamieni milowych od których zależne są płatności części Ceny, co wpłynie na poprawę płynności.

- W dniu 21 sierpnia 2018 Zarząd „Polimex-Mostostal” S.A. poinformował, że zmieniono warunki Umowy („Umowa”) mającej za przedmiot wykonanie, dostawę i montaż konstrukcji stalowej wsporczej kanałów i reaktora oraz konstrukcji kanałów i reaktora z przeznaczeniem dla instalacji SCR blok nr 9 i 10 w ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. („ENEA Wytwarzanie”), zawartej pomiędzy Polimex Energetyka Sp. z o.o. (podmiot zależny od Spółki) („Wykonawca”), a spółką Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu („Zamawiający”) („Aneks”).

Na podstawie Aneksu Wykonawca i Zamawiający zrzekli się wszelkich roszczeń względem drugiej strony, jakie przysługują według twierdzeń strony zgłaszającej roszczenie lub mogłyby przysługiwać takiej stronie na podstawie lub w związku ze zdarzeniami zaistniałymi w ramach realizacji Umowy do dnia zawarcia Aneksu, przy uwzględnieniu, że powyższe dotyczy zarówno roszczeń znanych w dacie zawarcia Aneksu, jak i roszczeń nieznanych w tej dacie i odpowiednio zgłoszonych lub niezgłoszonych do dnia zawarcia Aneksu, z wyjątkiem kar umownych, które ENEA Wytwarzanie nałoży na Zamawiającego z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy, przy czym odpowiedzialność Wykonawcy ograniczona została do wysokości 3.200.000,00 złotych.

Zgodnie z Aneksem zmieniono stawki jednostkowe. Szacunkowe wynagrodzenie Wykonawcy za wykonanie przedmiotu Umowy wynosi obecnie: 60.010.992,06 złotych netto i będzie wypłacane zgodnie ze zmienionym harmonogramem.

Stosownie do postanowień Aneksu Wykonawca zobowiązał się wykonać przedmiot Umowy: (i) w zakresie dostawy w terminie do 30.09.2018 r. oraz (ii) w zakresie montażu w terminie do 12.02.2019 r. W konsekwencji zmieniono harmonogram dostaw i montażu, stanowiący załącznik do Umowy. Ustalono także termin dostaw po stronie Zamawiającego, a także zastrzeżono, że w przypadku opóźnienia terminów dostaw po stronie Zamawiającego nastąpi przedłużenie terminów realizacji przedmiotu Umowy odpowiednio o liczbę dni opóźnienia dostaw w stosunku do terminów wskazanych w harmonogramie dostaw i montażu.

Wykonawca nie później niż w terminie 30 dni po podpisaniu Aneksu zobowiązany jest do przedłożenia Zamawiającemu aneksu do gwarancji dobrego wykonania Umowy, uwzględniającego zmiany wynikające z Aneksu.

Ponadto w Aneksie zawarte zostały ustalenia dotyczące dotychczasowych rozliczeń finansowych Wykonawcy i Zamawiającego. Zamawiający zobowiązał się uregulować wobec Wykonawcy wymagalne na dzień zawarcia Aneksu należności z tytułu zrealizowanych przez Wykonawcę prac w łącznej kwocie brutto 4.922.650,15 złotych, w terminie 14 dni od dnia podpisania Aneksu.

Pozostałe warunki Umowy wskazane w raporcie bieżącym nr 20/2017 z dnia 23 lutego 2017 r. nie uległy zmianie.

- W dniu 10 sierpnia 2018 Zarząd Jednostki Dominującej zdecydował o konieczności utworzenia dodatkowej rezerwy na koszty w kwocie ok. 57,6 mln PLN związanej z realizacją budowy bloku gazowo-parowego dla Elektrociepłowni Żerań („Projekt Żerań”), która wpłynęła na zmniejszenie EBITDA Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki za I półrocze 2018 r. w podanej powyżej wysokości. Utworzenie rezerwy wynika z przeprowadzonych analiz, w toku których zidentyfikowano ryzyka powodujące wzrost kosztów realizacji Projektu Żerań. Zostało to ujęte w niniejszym sprawdzaniu finansowym.

Jednocześnie Zarząd poinformował, że w wyniku mitygacji uprzednio identyfikowanych ryzyk związanych z realizacją budowy bloku energetycznego o mocy 1075 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni „Kozienice” („Projekt Kozienice”), została rozwiązana rezerwa na koszty w kwocie ok. 30,1 mln PLN, co w konsekwencji przełożyło się na poprawę EBITDA Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki za I półrocze 2018 r. w podanej wysokości.

- W dniu 3 sierpnia 2018 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie („Emitent”) poinformował, że w spółka zależna od Emitenta Polimex Opole spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, zawarła z bankiem PKO BP S.A. aneks do Umowy o Udzielenie Gwarancji do kontraktu na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A. Termin ważności gwarancji należytego wykonania został wydłużony do dnia 31.10.2018 r.
- W dniu 3 sierpnia 2018 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) poinformował, że zmieniono warunki umowy pomiędzy spółką zależną od Spółki – Polimex Energetyka Sp. z o.o. na wykonanie „Modernizacji kotłów CFB-670 na blokach 1-3 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów” („Kontrakt”). Z uwagi na konieczność zwiększenia zakresu prac w stosunku do zakresu jaki pierwotnie obejmował Kontrakt dokonano zmian w zakresie Ceny oraz terminu realizacji.

Cena netto Kontraktu wynosi obecnie 369 281 000 zł.

Data finalizacji Kontraktu została określona na 16 maja 2020 roku.

Pozostałe warunki Kontraktu wskazane w raporcie bieżącym nr 116/2015 z dnia 25 listopada 2015 r. nie uległy zmianie.

4.5. Opis spraw spornych

Opis postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej został przedstawiony w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 27.

Zarząd „Polimex-Mostostal” S.A.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
24.08.2018	Krzysztof Figat	Prezes Zarządu	
24.08.2018	Przemysław Janiszewski	Wiceprezes Zarządu	
24.08.2018	Maciej Korniluk	Wiceprezes Zarządu	