

**GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL**

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za I kwartał 2011 roku**



Warszawa, 13 maja 2011 roku

**Polimex-Mostostal S.A.**

(pełna nazwa Emitenta)

**Polimex-Mostostal**

(skrótowa nazwa Emitenta)

**00-950**

(kod pocztowy)

**Czackiego**

(ulica)

**(022) 82 97 100**

(telefon)

**[kontakt@polimex.pl](mailto:kontakt@polimex.pl)**

(e-mail)

**8210014509**

(NIP)

**Budownictwo (bud)**

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

**Warszawa**

(miejsowość)

**15/17**

(numer)

**(022) 82 60 493**

(fax)

**[www.polimex.pl](http://www.polimex.pl)**

(www)

**710252031**

(REGON)

## Spis treści

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2011 r. ....	5
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	5
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	6
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	7
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS .....	8
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	9
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	10
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	11
1.1. Omówienie wyników finansowych Grupy w okresie I kw. 2011r. ....	12
1.2. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	14
2. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	18
2.1. Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal .....	18
2.1.1. <i>Informacje ogólne</i> .....	18
2.1.2. <i>Skład Grupy</i> .....	18
2.1.3. <i>Skład Zarządu Spółki</i> .....	21
2.1.4. <i>Zatwierdzenie sprawozdania finansowego</i> .....	22
2.2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2011 roku .....	22
2.2.1. <i>Istotne zasady rachunkowości</i> .....	22
2.2.2. <i>Korekta błędów</i> .....	23
2.2.3. <i>Szacunki</i> .....	23
2.2.4. <i>Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych</i> .....	24
2.2.5. <i>Zasady konsolidacji</i> .....	24
2.2.6. <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</i> .....	25
2.2.7. <i>Udział we wspólnym przedsięwzięciu</i> .....	25
2.2.8. <i>Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej</i> .....	25
2.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych) .....	26
2.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne .....	29
2.5. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe .....	30
2.6. Cele i zasady zarządzania ryzykiem .....	30
2.7. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w I kwartale 2011 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	42

2.8. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.....	43
2.9. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta .....	43
2.10. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie.....	44
2.11. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	44
2.12. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	45
2.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	45
2.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	45
2.15. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz.....	46
2.16. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej .....	46
2.17. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	46
2.18. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń, kredytu, pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	46
2.19. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	46
3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2011 r. ....	49
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	49
SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	50
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	50
SKRÓCONY BILANS .....	51
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	52
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	53
SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	54
3.1. Omówienie wyników finansowych Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2011r.....	55
4. INFORMACJA DODATKOWA .....	57
4.1. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne .....	57
4.2. Realizowane istotne kontrakty budowlane w Polimex-Mostostal S.A. ....	58
4.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych) .....	59
4.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne .....	61
4.5. Pozycje pozabilansowe .....	62

**1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY  
KAPITAŁOWEJ POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2011 r.**
**WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał / 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	I kwartał / 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał / 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	I kwartał / 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
WYBRANE DANE FINANSOWE				
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	879 709	771 820	221 355	194 565
Zysk z działalności kontynuowanej	29 994	31 871	7 547	8 034
Zysk brutto	20 335	21 672	5 117	5 463
Zysk netto	12 755	16 476	3 209	4 153
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	12 453	16 823	3 133	4 241
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(325 169)	(273 543)	(81 820)	(68 956)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 474)	(48 336)	(6 913)	(12 185)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	191 117	145 393	48 089	36 652
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(161 526)	(176 486)	(40 644)	(44 490)
Aktywa, razem*	3 874 842	3 923 518	965 837	990 712
Zobowiązania długoterminowe*	749 485	756 857	186 815	191 111
Zobowiązania krótkoterminowe*	1 654 927	1 707 963	412 505	431 271
Kapitał własny ogółem*	1 470 430	1 458 698	366 517	368 330
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej*	1 460 442	1 449 011	364 028	365 884
Kapitał podstawowy*	20 846	20 837	5 196	5 261
Liczba akcji (w szt.)	521 154 076	464 355 625	-	-
Rozwadniające potencjalne akcje zwykłe (w szt.)	12 142 323	12 378 196	-	-
Zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,02	0,04	0,01	0,01
Rozwodniony zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,02	0,04	0,01	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł/ EUR)*	2,80	3,12	0,70	0,79
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł/ EUR)*	2,74	3,04	0,68	0,77

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone po kursie 4,0119 (dla danych na dzień 31.03.2011) oraz 3,9603 (dla danych na koniec roku 2010), które zostały ogłoszone przez Narodowy Bank Polski na dany dzień bilansowy, -poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone po kursie 3,9742 (dla danych za I kwartał 2011) oraz 3,9669 (dla danych za I kwartał 2010), które są średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski w ostatni dzień każdego miesiąca objętego prezentowanymi danymi.

\*dane bilansowe zaprezentowano według stanu na dzień 31 marca 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>	Nota		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>879 709</b>	<b>771 820</b>
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		227 506	96 874
Przychody ze sprzedaży usług		646 472	667 093
Przychody z wynajmu		5 731	7 853
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>793 704</b>	<b>686 644</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>86 005</b>	<b>85 176</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1	4 603	3 201
Koszty sprzedaży		8 919	5 985
Koszty ogólnego zarządu		48 074	49 174
Pozostałe koszty operacyjne	2	3 621	1 347
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>		<b>29 994</b>	<b>31 871</b>
Przychody finansowe	3	6 749	15 563
Koszty finansowe	4	16 624	27 289
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		216	1 527
<b>Zysk brutto</b>		<b>20 335</b>	<b>21 672</b>
Podatek dochodowy	6	7 580	5 196
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>12 755</b>	<b>16 476</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>12 755</b>	<b>16 476</b>
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		12 453	16 823
Akcjonariuszom niekontrolującym		302	(347)
		<b>12 755</b>	<b>16 476</b>
Zysk na jedną akcję (w złotych):			
– liczba akcji		521 154 076	464 355 625
– podstawowy z zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sprawozdawczy		0,02	0,04
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych):			
– liczba akcji		521 154 076	464 355 625
– rozwadniające potencjalne akcje zwykłe		12 142 323	12 378 196
– rozwodniony z zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sprawozdawczy		0,02	0,04

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Zysk netto</b>	<b>12 755</b>	<b>16 476</b>
Różnie kursowe z konsolidacji	1 122	(1 653)
Zysk/Strata netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	(3 493)	13 851
Podatek odroczony	679	(2 442)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(1 692)</b>	<b>9 756</b>
<b>Całkowity dochody ogółem</b>	<b>11 063</b>	<b>26 232</b>
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>	<b>11 063</b>	<b>26 232</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 761	26 059
Akcjonariuszom niekontrolującym	302	173

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS**  
na dzień 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Nota	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>badane</i>	31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>1 714 781</b>	<b>1 712 197</b>	<b>1 686 524</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	7	1 014 728	1 027 948	988 717
Nieruchomości inwestycyjne		56 757	42 316	42 338
Wartość firmy z konsolidacji		488 846	487 001	486 022
Wartości niematerialne	8	25 168	25 234	30 256
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		14 876	14 659	27 469
Aktywa finansowe		6 715	4 196	5 003
Należności długoterminowe		45 492	46 184	27 818
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		4 006	949	915
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		58 193	63 710	77 986
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>2 160 061</b>	<b>2 211 321</b>	<b>1 784 337</b>
Zapasy	9	448 816	432 930	375 059
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	1 465 121	1 376 087	1 096 449
Należności z tytułu podatku dochodowego		6 898	6 808	9 289
Rozliczenia międzyokresowe		17 722	10 077	15 995
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		212 288	373 814	260 891
Aktywa finansowe		9 216	11 605	26 654
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>3 874 842</b>	<b>3 923 518</b>	<b>3 470 861</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>		<b>1 460 442</b>	<b>1 449 011</b>	<b>1 249 142</b>
Kapitał podstawowy		20 846	20 837	18 574
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		738 237	737 454	513 466
Akcje własne		(6 884)	(6 884)	(6 884)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(8 394)	(9 516)	(4 380)
Kapitał zapasowy		471 415	471 415	381 566
Pozostałe kapitały		(85 254)	(85 254)	-
Kapitał rezerwowany		32 961	33 221	31 167
Kapitał z aktualizacji wyceny		996	3 810	16 515
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		296 519	283 928	299 118
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>9 988</b>	<b>9 687</b>	<b>140 632</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>1 470 430</b>	<b>1 458 698</b>	<b>1 389 774</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>749 485</b>	<b>756 857</b>	<b>822 797</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki		175 050	184 142	246 333
Obligacje długoterminowe		367 500	367 435	367 406
Rezerwy	11	92 620	92 398	85 167
Zobowiązania długoterminowe		89 759	86 875	104 735
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		19 580	23 608	17 556
Rozliczenia międzyokresowe		4 976	2 399	1 600
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>12</b>	<b>1 654 927</b>	<b>1 707 963</b>	<b>1 258 290</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 019 914	1 288 799	846 540
Obligacje krótkoterminowe		40 845	39 331	41 085
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		493 963	277 407	262 975
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		126	4 376	5 826
Rozliczenia międzyokresowe		67 215	54 945	50 498
Rezerwy		32 864	43 105	51 366
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 404 412</b>	<b>2 464 820</b>	<b>2 081 087</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>3 874 842</b>	<b>3 923 518</b>	<b>3 470 861</b>



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>20 837</b>	<b>737 454</b>	<b>(6 884)</b>	<b>(9 516)</b>	<b>33 221</b>	<b>3 810</b>	<b>471 415</b>	<b>(85 254)</b>	<b>283 928</b>	<b>1 449 011</b>	<b>9 687</b>	<b>1 458 698</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-	<b>1 122</b>	-	<b>(2 814)</b>	-	-	-	<b>(1 692)</b>	-	<b>(1 692)</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	12 453	12 453	302	12 755
<b>Całkowite dochody za okres ogółem</b>	-	-	-	<b>1 122</b>	-	<b>(2 814)</b>	-	-	<b>12 453</b>	<b>10 761</b>	<b>302</b>	<b>11 063</b>
Emisja akcji – połączenie ze spółkami zależnymi	9	783	-	-	(238)	-	-	-	-	554	-	554
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	-	(22)	-	-	-	-	(22)	-	(22)
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	138	138	(1)	137
<b>Na 31 marca 2011 roku (niebadane)</b>	<b>20 846</b>	<b>738 237</b>	<b>(6 884)</b>	<b>(8 394)</b>	<b>32 961</b>	<b>996</b>	<b>471 415</b>	<b>(85 254)</b>	<b>296 519</b>	<b>1 460 442</b>	<b>9 988</b>	<b>1 470 430</b>

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

(ciąg dalszy)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>18 574</b>	<b>513 466</b>	<b>(6 884)</b>	<b>(2 798)</b>	<b>30 494</b>	<b>5 697</b>	<b>381 566</b>	-	<b>282 181</b>	<b>1 222 296</b>	<b>140 783</b>	<b>1 363 079</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-	<b>(1 582)</b>	-	<b>10 818</b>	-	-	-	<b>9 236</b>	<b>520</b>	<b>9 756</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	16 823	16 823	(347)	16 476
<b>Całkowite dochody za okres ogółem</b>	-	-	-	<b>(1 582)</b>	-	<b>10 818</b>	-	-	16 823	<b>26 059</b>	<b>173</b>	<b>26 232</b>
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	-	673	-	-	-	-	673	-	673
Korekty konsolidacyjne w związku ze zmianą udziału w kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(315)	(315)
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	114	114	(9)	105
<b>Na 31 marca 2010 roku (niebadane)</b>	<b>18 574</b>	<b>513 466</b>	<b>(6 884)</b>	<b>(4 380)</b>	<b>31 167</b>	<b>16 515</b>	<b>381 566</b>	-	<b>299 118</b>	<b>1 249 142</b>	<b>140 632</b>	<b>1 389 774</b>

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

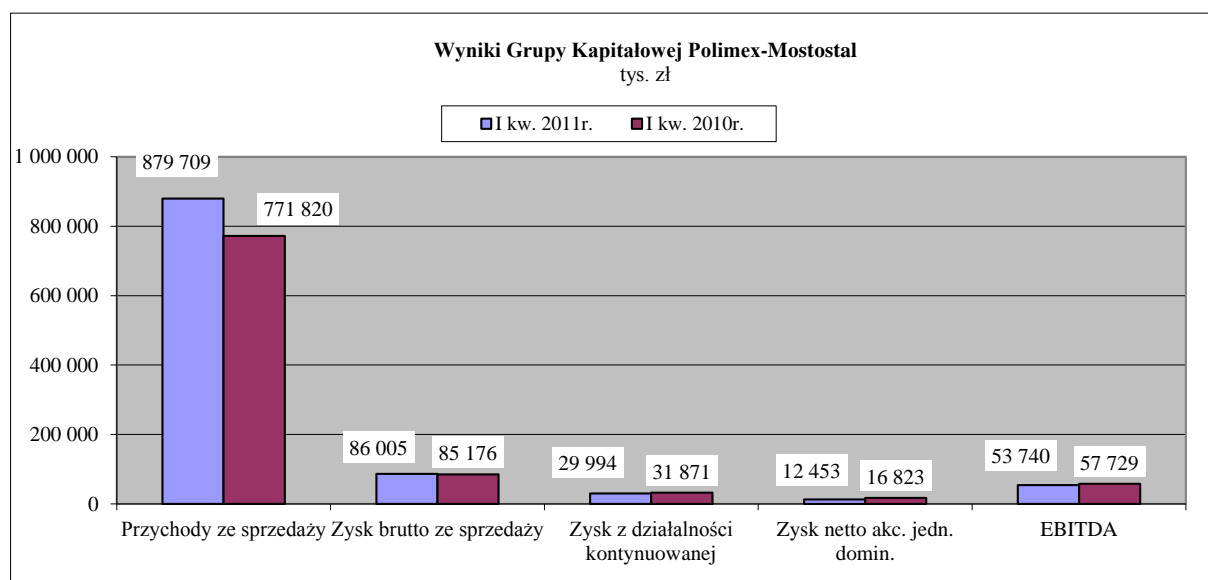
	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>20 335</b>	<b>21 672</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(345 504)</b>	<b>(295 215)</b>
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(216)	(1 527)
Amortyzacja	23 746	25 858
Odsetki i dywidendy, netto	12 778	11 030
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(321)	(821)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(88 342)	200 081
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(15 886)	(24 143)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(262 310)	(484 469)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4 619	584
Zmiana stanu rezerw	(10 019)	(1 708)
Podatek dochodowy zapłacony	(9 752)	(28 003)
Pozostałe	199	7 903
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(325 169)</b>	<b>(273 543)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	377	1 119
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(28 376)	(42 294)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	162
Nabycie aktywów finansowych	(1)	(8 591)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	(4 100)	645
Odsetki otrzymane	4 735	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	623
Udzielenie pożyczek	-	-
Pozostałe	(109)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(27 474)</b>	<b>(48 336)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	97 026	97 027
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	(97 500)	(97 496)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3 691)	(2 943)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	250 509	174 744
Spłata pożyczek/kredytów	(43 045)	(16 260)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Odsetki zapłacone	(11 766)	(9 813)
Pozostałe	(416)	134
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>191 117</b>	<b>145 393</b>
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(161 526)</b>	<b>(176 486)</b>
Różnice kursowe netto	2 851	(2 212)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>373 814</b>	<b>437 377</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>212 288</b>	<b>260 891</b>

### 1.1. Omówienie wyników finansowych Grupy w okresie I kw. 2011r.

W okresie I kw. 2011r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 879.709 tys. zł (wzrost w wys. 14,0% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.). Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w okresie I kw. 2011r. osiągnął 12.453 tys. zł (spadek w wys. 26,0% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 29.994 tys. zł (spadek w wys. 5,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.). Wartość EBITDA wyniosła 53.740 tys. zł (spadek w wys. 6,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.).

Istotną przyczyną obniżenia zysku netto w I kw. 2011r. był brak rozliczenia aktywa z tytułu podatku odroczonego dot. Tarnobrzeszkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (w I kw. 2010r. wyniosło ono 4,4 mln zł). Wyeliminowanie ww. zdarzenia obniżyłoby porównywalny zysk netto w I kw. 2010r. do poziomu 12,4 mln zł, tj. analogicznego jak uzyskany w I kw. 2011r.

Wyniki Grupy Kapitałowej w okresie I kw. 2011r. przedstawiono poniżej:



W opinii Emitenta, w kolejnych okresach 2011r. na wyniki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal korzystnie wpłyną następujące czynniki:

- wysoka wartość posiadanego portfela zamówień Grupy;
- możliwe do pozyskania i realizacji wielkie projekty modernizacyjne w polskim sektorze elektroenergetycznym;
- integracja funkcji wsparcia, optymalizacja kosztów zakupów, integracja działalności operacyjnej i zmiany właścicielskie związane ze zrealizowanym w dn. 31.12.2010r. procesem połączenia Polimex-Mostostal S.A. z 7 spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej;
- kontynuowane działania w zakresie dyscypliny kosztowej, jak również zmierzające do wzrostu poziomu wykorzystania nowych instalacji produkcyjnych;
- zapowiadane przez rząd rumuński zwiększenie poziomu inwestycji infrastrukturalnych dające szansę na pobudzenie lokalnego rynku i odwrócenie niekorzystnego trendu koniunkturalnego w budownictwie; budżet Rumunii na 2011r. zakłada wzrost PKB w wysokości 1,5%.

Aktualny portfel zamówień Grupy (*backlog*) wynosi 10,1 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2011r. - 3,8 mld zł; 2012r. - 4,2 mld zł, 2013r. - 1,6 mld zł; w latach następnych - 0,5 mld zł.

Aktualny portfel zamówień Grupy (*backlog*) pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi 7,4 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2011r. - 3 mld zł, 2012r. - 2,7 mld zł; 2013r. - 1,2 mld zł, w latach następnych - 0,5 mld zł.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 31.03.2011r. 3.874.842 tys. zł (przyrost w wys. 11,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.03.2010r.). Aktywa trwale na dzień 31.03.2011r. wyniosły 1.714.781 tys. zł (przyrost w wys. 1,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.03.2010r.), a aktywa obrotowe 2.160.061 tys. zł (przyrost w wys. 21,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.03.2010r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwale stanowiące 26,2% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wynoszące 37,8% aktywów ogółem.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31.03.2011r. wyniósł 1.460.442 tys. zł (przyrost w wys. 16,9% w stos. do danych porównywalnych na 31.03.2010r.), a zobowiązania 2.404.412 tys. zł (przyrost w wys. 15,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.03.2010r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 19,1% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe – 42,7% pasywów ogółem.

W okresie I kw. 2011r., podobnie jak w okresie porównywalnym, wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 161.526 tys. zł, spowodowany głównie wzrostem poziomu kapitału obrotowego. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I kw. 2011r. wyniósł 212.288 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -325.169 tys. zł (znaczne obniżenie zobowiązań). Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -27.474 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 191.117 tys. zł.

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal posiadała dobrą płynność finansową i wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,31 i 1,03. Obniżenie marży EBITDA oraz rentowności netto sprzedaży wynikało z uzyskania nieco niższego zysku netto, aniżeli w okresie porównywalnym, przy zwiększonych przychodach ze sprzedaży.

<b>Wskaźniki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
Wskaźnik płynności bieżącej ( <i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i> )	1,31	1,42
Wskaźnik płynności szybki ( <i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterm.</i> )	1,03	1,12
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ( <i>zobowiązania : aktywa</i> )	62,1%	60,0%
Rentowność netto sprzedaży ( <i>zysk netto akc. jedn. domin. : przychody ze sprzedaży</i> )	1,4%	2,2%
Marża EBITDA ( <i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i> )	6,1%	7,5%
Zysk na jedną akcję ( <i>zysk netto akc. jedn. domin. : śr. ważona liczba akcji</i> )	0,02	0,04

## 1.2. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

### 1.2.1. Otoczenie makroekonomiczne

Wg analityków BRE Bank S.A. prognozowane tempo wzrostu PKB w I kw. br. wyniosło ok. 4,4% r/r.<sup>1</sup> wobec 4,4% r/r w IV kw. 2010r.<sup>2</sup> Ma to m.in. związek z utrzymującą się wciąż poprawą koniunktury w gospodarce niemieckiej i dużą synchronizacją w bieżącym cyklu z gospodarką polską.<sup>3</sup>

Zgodnie z danymi GUS, ważna dla Emitenta krajowa produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, ukształtowała się w styczniu 2011r. na poziomie o 8,7% wyższym niż w styczniu 2010r., w lutym 2011r. na poziomie o 14,4% wyższym niż w lutym 2010r., a w marcu 2011r. na poziomie o 15,2% wyższym niż w marcu 2010r. Zarówno w stosunku do marca ub.r., jak i lutego br., wzrost poziomu zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich działach budownictwa. W porównaniu z marcem ub.r. w jednostkach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi produkcja wzrosła o 35,6%, w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 33,5%, a w podmiotach wykonujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków – o 13,0%. W porównaniu z lutym br. wzrost produkcji w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej wyniósł 53,0%, w wykonujących roboty budowlane specjalistyczne 41,6%, a w realizujących roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków 36,9%. Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-marzec br. był o 18,8% wyższy niż w analogicznym okresie 2010r.<sup>4</sup>

Na poziom kosztów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal znaczący wpływ mają koszty materiałów, w szczególności stali oraz stopów cynku. Emitent stara się tak kształtować swą politykę cenową, aby zmiany cen ww. materiałów w jak najmniejszym stopniu wpływały na rentowność prowadzonej działalności.

Koniec 2010r. charakteryzowały obniżki cen na wyroby hutnicze. Z poziomu maksymalnego odnotowanego w maju ub.r. (wartość indeksu europejskiego CRUSPI powyżej 200%) - obniżka w grudniu (wartość indeksu europejskiego CRUSPI poniżej 170%), a następnie bardzo szybka odbudowa cen w styczniu – lutym 2011r. (wartość indeksu europejskiego CRUSPI ok. 210%). Światowy wskaźnik CRUSPI przebiegał podobnie, jednak maksimum ubiegłoroczne wyniosło ok. 205% a rekordowy poziom z początku marca br. osiągnął blisko 230%. Gwałtowne wzrosty cen w styczniu i lutym 2011r., w opinii producentów, wywołane zostały koniecznością zrekomensowania podobnych wzrostów cen na pozostałe surowce (ruda, złom, żelazostopy) oraz wzrostów cen nośników energii i czystej energii (koks, energia elektryczna). Ceny podawane dla polskiego rynku przez PUDS (Polską Unię Dystrybutorów Stali) wykazywały znacznie mniejsze wahania, jednak o podobnych przebiegach. Na uwagę zasługiwał szczególnie wysoki (relatywnie do innych wyrobów hutniczych) poziom cen stali żebrowej. Niekoniecznie związane było to z dużym popytem, a raczej z brakiem znaczącego importu z rynków wschodnich.

Rok bieżący zdaniem producentów z branży hutniczej będzie rokiem stabilizacji wysokich cen stali. Początek kwietnia przyniósł jednak pierwsze oznaki braku akceptacji tak wysokich cen i huty zaczęły obniżać ceny na niektóre

<sup>1</sup> *Miesięczny Przegląd Makroekonomiczny*, BRE Bank S.A., kwiecień 2011, Nr 109 (4)

<sup>2</sup> *Produkt krajowy brutto w IV kwartale 2010r.*, Informacje bieżące. Wyniki wstępne, GUS, 02.03.2011r.

<sup>3</sup> *Daily Letter*, BRE Bank S.A., 20 kwietnia 2011r.

<sup>4</sup> *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej*, Informacje bieżące. Wyniki wstępne, GUS, 18.02.2011r., 17.03.2011r., 19.04.2011r.

wyroby. Prognozowanie cen na dłuższy okres czasu jest trudne. Huty przyjmują ceny wyłącznie na okres nie dłuższy jak 1 miesiąc. Można przypuszczać, że nastąpi niewielka korekta cenowa w dół na okres kilku miesięcy, a pod koniec 2011 roku wzorem kilku ostatnich lat zaobserwujemy próbę podniesienia cen do poziomu z marca br.

Cena cynku, podobnie jak wielu innych metali nieszlachetnych, w ostatnim czasie odnotowuje stały wzrost. Tendencja ta utrzymywała się w drugiej połowie 2010r. I kwartał 2011r. przyniósł ustabilizowanie się cen, ale na dość wysokim poziomie. Cena cynku w styczniu br. utrzymywała się na poziomie z IV kw. 2010r. i wyniosła średnio 2.372 USD/Mg. Początek lutego 2011r. przyniósł niewielki wzrost cen, które ukształtowały się na średnim poziomie 2.465 USD/Mg. Z kolei w marcu nastąpił niewielki spadek na Londyńskiej Gieldzie Metali (LME), a średnia cena wyniosła 2.349 USD/Mg. Kolejne miesiące według analityków mogą przynieść wzrost cen cynku. Związane to będzie z sezonowym wzrostem popytu na stal oraz zdecydowanym wzrostem globalnej produkcji przemysłowej w 2011r. Prognozowana cena cynku na 2011r. według analityków ankietowanych przez agencję Thomson Reuters waha się od 1.874 USD/Mg do 3.600 USD/Mg. Przewidywana średnia cena w 2011r. wynosi 2.427 USD/Mg.

Do obserwowanych cech otoczenia makroekonomicznego w I kw. 2011r. należy zaliczyć nieznaczne umocnienie się złotówki w stosunku do EUR i w nieco większym stopniu w stosunku do USD. W I kw. 2011r. średnia arytmetyczna notowań średnich kursów dziennych NBP wyniosła dla EUR/PLN: 3,9476 wobec 3,9687 w IV kw. 2010r. (spadek o 0,53%) i dla USD/PLN: 2,8840 wobec 2,9242 w IV kw. 2010r. (spadek o 1,53%). Wartość odchylenia standardowego notowań średnich kursów dziennych NBP dla EUR/PLN wyniosła w I kw. 2011r. 0,0610 (0,0368 w IV kw. 2010r.) a dla USD/PLN 0,0442 (0,0964 w IV kw. 2010r.). Ww. obserwacje wskazują na niewielki wzrost zmienności kursu EUR/PLN (współczynnik zmienności<sup>5</sup> w I kw. 2011r. 1,54% wobec 0,93% w IV kw. 2010r.) oraz na spadek zmienności kursu USD/PLN (współczynnik zmienności w I kw. 2011r. 1,53% wobec 3,30% w IV kw. 2010r.).

W IV kw. 2010r. wartość stopy referencyjnej NBP utrzymała się na poziomie 3,50%. W styczniu 2011r., zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami, RPP zdecydowała się na podniesienie stóp procentowych o 25 pb, a w kwietniu br. o kolejne 25 pb. W maju wbrew oczekiwaniom rynku, nastąpiła podwyżka o kolejne 25 pb. Obecnie stopa referencyjna wynosi 4,25%. Komunikaty RPP wskazują, że podwyżka stóp procentowych została spowodowana przez przyspieszenie wzrostu gospodarczego, które może prowadzić do narastania presji płacowej i inflacyjnej w średnim okresie. Jednocześnie czynniki egzogeniczne (ceny surowców) mogą generować wzrost oczekiwań inflacyjnych.

---

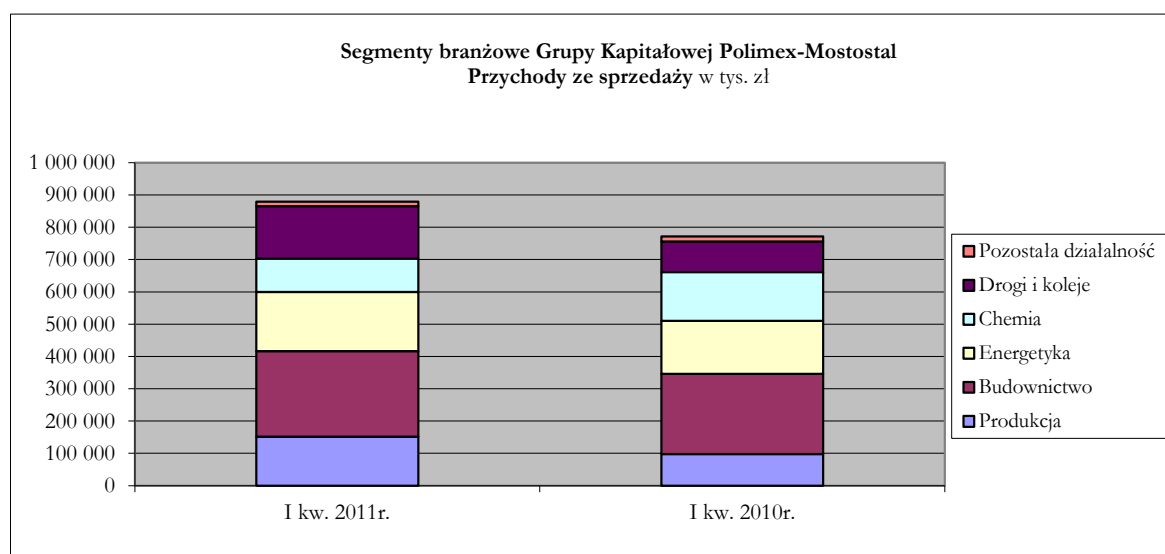
<sup>5</sup> Współczynnik zmienności = Odchylenie standardowe / Średnia arytmetyczna

### 1.2.2. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W okresie I kw. 2011r. segmenty operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta uczestniczyły w sprzedaży w następującej wysokości:

Segment	Zmiana I kw. 2011r. / I kw. 2010r.	I kw. 2011r.		I kw. 2010r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	55,5%	151 288	17,2%	97 318	12,6%
Budownictwo	6,9%	265 568	30,2%	248 502	32,2%
Energetyka	11,2%	182 904	20,8%	164 503	21,3%
Chemia	-32,0%	102 827	11,7%	151 191	19,6%
Drogi i koleje	72,5%	162 861	18,5%	94 400	12,2%
Pozostała działalność	-10,3%	14 261	1,6%	15 906	2,1%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>14,0%</b>	<b>879 709</b>	<b>100,0%</b>	<b>771 820</b>	<b>100,0%</b>

Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo – 30,2% (przyrost wartości sprzedaży o 6,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.), a następnie Energetyka – 20,8% (przyrost wartości sprzedaży o 11,2% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.). Bardziej dynamiczny wzrost przychodów Energetyki spodziewany jest wraz z rozpoczęciem realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym. Istotny wzrost przychodów segmentu Produkcji (przyrost wartości sprzedaży o 55,5% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.) wynikał z coraz pełniejszego wykorzystania nowych mocy produkcyjnych Polimex-Mostostal S.A. w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, natomiast w przypadku segmentu Drogi i koleje (przyrost wartości sprzedaży o 72,5% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.) - wskutek dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury drogowej. Obniżenie przychodów Chemii o 32,0% w stosunku do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r. było głównie efektem finalizacji prac Emitenta związanych z budową Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA).



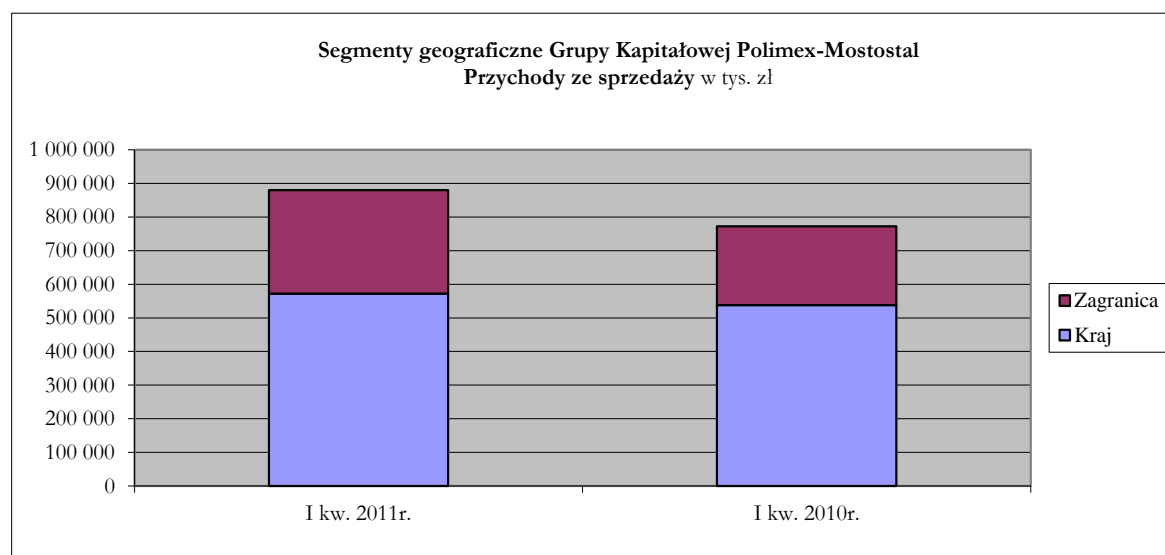


Wartość i **struktura geograficzna sprzedaży** Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w okresie I kw. 2011r. przedstawiała się następująco:

tys. zł

Segment	Zmiana I kw. 2011r. / I kw. 2010r.	I kw. 2011r.		I kw. 2010r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	6,2%	571 853	65,0%	538 259	69,7%
Zagranica	31,8%	307 856	35,0%	233 561	30,3%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>14,0%</b>	<b>879 709</b>	<b>100,0%</b>	<b>771 820</b>	<b>100,0%</b>

W porównaniu do okresu I kw. 2010r. zaobserwowano wzrost – wartościowy i strukturalny, sprzedaży na rynki zagraniczne. Podstawowym rynkiem Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2011r. pozostał jednak rynek krajowy, na którym zrealizowano 65,0% przychodów ze sprzedaży ogółem.



### 1.2.3. Realizowane istotne kontrakty budowlane

W I kwartale 2011 roku największe przychody spółki Grupy osiągnęły w ramach realizacji następujących kontraktów (informacja o realizacji kontraktów przez Polimex-Mostostal S.A. – rozdz. 4.2):

Nazwa projektu	Kwota przychodów zrealizowanych w okresie I kwartału 2011 roku	Segment operacyjny
Modernizacja linii kolejowych	12 384	Drogi i koleje
<b>Razem</b>	<b>12 384</b>	

## 2. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 2.1. Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal

#### 2.1.1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal („Grupa”), składa się z jednostki dominującej Polimex-Mostostal S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) oraz jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku oraz na dzień 31 marca 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku (w przypadku bilansu).

**Polimex - Mostostal S.A.** (jednostka dominująca) działa na podstawie statutu ustalonego aktem notarialnym w dniu 18 maja 1993 roku (Rep. A Nr 4056/93) z późniejszymi zmianami.

Siedziba: kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M. ST. WARSZAWA, gmina WARSZAWA - CENTRUM, miejscowość WARSZAWA.

Adres: ul. Czackiego 15/17, 00-950 WARSZAWA.

Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000022460.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest wykonywanie robót budowlano-montażowych, montaż urządzeń i instalacji przemysłowych, produkcja.

Polimex-Mostostal S.A. prowadzi działalność w następujących, podstawowych segmentach:

- Produkcja,
- Budownictwo,
- Energetyka,
- Chemia,
- Drogi i koleje,
- Pozostała działalność.

Spółce Polimex-Mostostal S.A. nadano numer statystyczny REGON 710252031.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

#### 2.1.2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz następujące spółki-jednostki zależne i Grupy Kapitałowe:

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				31 marca 2011 (%)	31 grudnia 2010 (%)
<b>Jednostki zależne</b>					
1	Depolma GmbH (*)	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	100,00	100,00

2	Polimex-Cekop Development Sp. z o. o.(*)	Warszawa	Działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
3	Fabryka Kotłów "Sefako" S.A.(*)(Grupa Kapitałowa)	Sędziszów	Projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów	89,20	89,20
4	Naf Industriemontage GmbH(*)	Berlin	Usługi budowlano - montażowe	100,00	100,00
5	Polimex-Development – Kraków Sp. z o.o. (*) (Grupa Kapitałowa)	Kraków	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
6	Sinopol Trade Center Sp. z o.o.(*)	Płock	Handel hurtowy	50,00	50,00
7	Modul System Serwis Sp. z o.o. (*)	Płock	Produkcja konstrukcji metalowych	100,00	100,00
8	Stalfa Sp. z o.o.(*)	Sokolów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	100,00	100,00
9	Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi transportowe	100,00	100,00
10	Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi techniczne	100,00	100,00
11	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ (*)	Kijów	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
12	SPB Przembud Sp. z o.o. (***) w likwidacji	Szczecin	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	75,54	75,54
13	Czerwonograd ZKM-Ukraina (*)	Czerwonograd-Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	99,63	99,63
14	Polimex-Hotele Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
15	Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
16	Torpol Sp. z o.o. (*) (Grupa Kapitałowa)	Poznań	Kompleksowa realizacja obiektów komunikacyjnych	100,00	100,00
17	Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Obrót, obsługa i zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
18	Energomontaż-Magyarország Sp. z o.o.(*)	Budapeszt	Roboty budowlano-montażowe, usługi, handel	100,00	100,00

19	Energomontaż-Północ-Gdynia Sp. z o.o. (*)	Gdynia	Roboty budowlano-montażowe, produkcja konstrukcji stalowych, działalność handlowa	99,99	99,99
20	Energop Sp. z o.o.(*)	Sochaczew	Produkcja rurociągów i konstrukcji stalowych, usługi budowlano-montażowe	99,99	99,99
21	Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Prace badawczo-rozwojowe	99,30	99,30
22	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.(*)	Gliwice	Projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne	99,51	99,51
23	Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o.(*)	Płock	Budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe, remonty	100,00	100,00
24	Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Wydierżawianie i wynajmowanie oraz zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
25	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o.(*)	Zielona Góra	Budowa i projektowanie linii napowietrznych i stacji transformatorowych	100,00	100,00
26	PxM Projekt - Południe Sp. z o.o.(*)	Kraków	Projektowanie w sektorze budownictwa	100,00	100,00
27	Grupa Kapitałowa Coifer (*)	Rumunia	Produkcja konstrukcji stalowych	100,00	100,00
28	WBP Zabrze Sp. z o.o.(*)	Zabrze	Projektowanie	99,97	99,97
29	PRInż – 1 Sp. z o.o.(*)	Katowice	Budownictwo drogowe	88,62	88,62
30	Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.(*)	Bielsko Biała	Działalność usługowa w zakresie uzdatniania wody i ścieków, analiz techniczno-ekonomicznych w zakresie modernizacji lub budowy nowych instalacji.	75,00	75,00
31	Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o. (*)	Moskwa, Rosja	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	100,00	100,00
32	Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.(*)	Tarnowskie Góry	Budownictwo specjalistyczne, usługi	98,50	98,50

Jednostki stowarzyszone					
33	PORTY S.A. w likwidacji (***)	Gdańsk	Budownictwo, handel, transport, wynajem maszyn	40,00	40,00
34	Polimex - Sices Sp. z o.o. (**)	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	50,00	50,00
35	Valmont Polska Sp. z o.o. (***)	Siedlce	Produkcja	-	30,00
36	Energomontaż – Północ Belchatów Sp. z o.o. (**)	Belchatów	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe	32,82	32,82
*	jednostka konsolidowana metodą pełną				
**	jednostka ujmowana metodą praw własności				
***	jednostka wyłączona z konsolidacji				

Na dzień 31 marca 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek za wyjątkiem Spółki Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o., gdzie liczba głosów jest mniejsza i wynosi 99,16% ( udział w kapitałach 99,51%).

Spółka Polimex-Sices Sp. z o.o. ujmowana jest w niniejszym sprawozdaniu metodą praw własności ze względu na fakt, że Grupa nie kontroluje działalności jednostki.

W związku z połączeniem Polimex-Mostostal S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie, Naftobudowa S.A. z siedzibą w Krakowie, Naftoremont Sp. z o. o. z siedzibą w Plocku, Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie, EPE-Rybnik Sp. z o. o. z siedzibą w Rybniku, ECeRemont Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze (spółki przejmowane), które miało miejsce w dniu 31 grudnia 2010 roku, dane porównawcze w sprawozdaniu jednostkowym Polimex Mostostal S.A. na za okres 3 miesięcy 2010 roku i na dzień 31 marca 2010 roku zaprezentowano w taki sposób jakby połączenie miało miejsce na dzień 1 stycznia 2009 roku.

W składzie Grupy w I kwartale 2011 roku zmiany nie wystąpiły.

### 2.1.3. Skład Zarządu Spółki

Wg stanu na dzień 31 marca 2011 roku skład Zarządu był następujący:

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

#### **2.1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 maja 2011 roku.

### **2.2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2011 roku.**

#### **2.2.1. Istotne zasady rachunkowości**

##### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych, zabezpieczonych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości, które można przypisać ryzyku, przed którymi te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez istotne spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez istotne spółki Grupy za wyjątkiem spółek: Porty S.A. w likwidacji, „Energomontaż-Północ –Sochaczew” w upadłości.

##### **Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w szczególności MSR 34. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w krajach, w których mają swoje siedziby. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

### **Podstawowe zasady księgowe**

Podstawowe zasady księgowe zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 28 kwietnia 2011 roku.

Zmiany prezentacyjne dokonane w celu zachowania porównywalności danych w sprawozdaniu jednostkowym Polimex Mostostal S.A. i obejmujące dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku oraz na dzień 31 marca 2010 roku dotyczą połączenia opisanego w punkcie 2.1.2. niniejszego sprawozdania.

#### **2.2.2. Korekta błędu**

W okresie sprawozdawczym korekta błędu nie wystąpiła.

#### **2.2.3. Szacunki**

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Polimex-Mostostal rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 189 980 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w kwocie 112 167 tys. zł.

W okresie I kwartału 2011 roku dokonano w Grupie następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących: zwiększenia:

- utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne 3 818 tys. zł
- utworzenie rezerw na koszty kontraktów i pozostałe koszty 21 985 tys. zł
- utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze 23 215 tys. zł
- utworzenie rezerw na stratę 556 tys. zł
- utworzenie odpisu na należności 65 tys. zł
- utworzenie pozostałych rezerw 251 tys. zł

zmniejszenia:

- rozwiązanie odpisów na należności 1 150 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na koszty kontraktów i pozostałe koszty 9 077 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze 18 993 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne 6 221 tys. zł
- rozwiązanie rezerwy na straty na kontrakcie 3 416 tys. zł
- rozwiązanie pozostałych rezerw 380 tys. zł

### **Skrócone sprawozdanie jednostki dominującej Polimex - Mostostal S.A.**

Na dzień 31 marca 2011 roku jednostka dominująca rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 131 787 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w wysokości 92 587 tys. zł.

W okresie I kwartału 2011 roku dokonano następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:

zwiększenia:

- utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne 3 818 tys. zł
- utworzenie rezerw na koszty kontraktów i pozostałe koszty 20 875 tys. zł
- utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze 20 127 tys. zł
- utworzenie rezerw na straty na kontraktach 127 tys. zł
- utworzenie pozostałych rezerw 12 tys. zł

zmniejszenia:

- rozwiązanie rezerw na należności 704 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na koszty kontraktów 8 465 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze 16 291 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne 6 221 tys. zł
- rozwiązanie rezerwy na straty na kontrakcie 2 807 tys. zł
- rozwiązanie pozostałych rezerw 30 tys. zł

#### **2.2.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski za wyjątkiem spółek: Czerwonograd ZKM, Ukraina, Polimex-Mostostal, Ukraina, Depolma GmbH, Niemcy, Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o., Rosja, Naf Industriemontage GmbH, Niemcy, Energomontaž Magyarorszag Sp. z o.o., Węgry oraz Grupy Kapitałowej Coifer, Rumunia, Grande Meccanica S.p.A, Włochy

Dane finansowe powyższych spółek zostały przeliczone na walutę sprawozdawczą według zasad określonych w MSR 21.

#### **2.2.5. Zasady konsolidacji**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polimex-Mostostal S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej



spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

#### **2.2.6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy. Niektóre spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie o rachunkowości. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

#### **2.2.7. Udział we wspólnym przedsięwzięciu**

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach, gdzie Grupa sprawuje spółkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

#### **2.2.8. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EUR przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za bieżący okres – kurs 3,9742 zł/EUR

- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 marca 2011 roku – kurs 4,0119 zł/EUR
- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za porównywalny okres – kurs 3,9669 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2010 r. – kurs 3,9603 zł/EUR

### 2.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych)

Nota 1	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	319	406
Wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej	1 541	-
Uгода sądowa	239	248
Rozwiązanie rezerwy na przyszłe koszty	318	184
Odzyskane odszkodowania i kary	1 656	2 050
Uzyskane dotacje	-	27
Pozostałe	530	286
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>4 603</b>	<b>3 201</b>
Nota 2	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		
Darowizny	289	211
Uгода	-	-
Odszkodowania i kary	2 057	129
Koszty sądowe	747	217
Koszty napraw wypadkowych	92	178
Rezerwa na sprawy sporne	-	218
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	120
Rezerwa na koszty	-	-
Utworzenie rezerwy na koszty kontraktów	-	-
Pozostałe	436	274
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>3 621</b>	<b>1 347</b>
Nota 3	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Przychody finansowe</b>		
Odsetki	2 615	1 468
Dywidendy	-	-
Zwrot dopłat do udziałów	450	-
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	289	6 592
Dodatnie różnice kursowe	3 205	3 179
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-
Inne	190	4 324
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>6 749</b>	<b>15 563</b>

Nota 4	za okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2011	3 miesiące zakończony 31 marca 2010
<b>Koszty finansowe</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Odsetki	7 139	4 770
Prowizje i odsetki od obligacji	6 205	7 023
Prowizje i opłaty bankowe	631	1 081
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	132	1 132
Ujemne różnice kursowe	1 012	12 487
Koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	413	345
Inne	1 092	451
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>16 624</b>	<b>27 289</b>

Nota 5	za okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2011	3 miesiące zakończony 31 marca 2010
<b>Koszty według rodzaju</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Amortyzacja	23 746	25 858
Zużycie materiałów i energii	293 333	158 253
Usługi obce	346 499	341 131
Podatki i opłaty	10 473	12 383
Koszty świadczeń pracowniczych	244 403	230 393
Pozostałe koszty rodzajowe	15 526	15 747
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>933 980</b>	<b>783 765</b>

Nota 6	za okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2011	3 miesiące zakończony 31 marca 2010
<b>Podatek dochodowy</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Podatek dochodowy bieżący	1 037	1 024
Podatek dochodowy odroczony	6 543	4 172
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>7 580</b>	<b>5 196</b>

Nota 7	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010
	<i>niebadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>			
Grunty, budynki i budowle	544 576	549 820	511 434
Urządzenia techniczne i maszyny	312 919	285 213	243 433
Środki transportu	68 823	71 146	64 012
Inne rzeczowe aktywa trwałe	88 410	121 769	169 838
<i>w tym: środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>65 354</i>	<i>97 967</i>	<i>148 172</i>
<b>Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych razem</b>	<b>1 014 728</b>	<b>1 027 948</b>	<b>988 717</b>

Nota 8	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010
	<i>niebadane</i>	<i>zbadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>			
Oprogramowanie	16 464	17 404	16 109

Wartość firmy	4 015	4 015	4 015
Inne	4 689	3 815	10 132
<b>Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych razem</b>	<b>25 168</b>	<b>25 234</b>	<b>30 256</b>

	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Nota 9</b>			
<b>Zapasy</b>			
Materiały	119 614	109 506	75 748
Półprodukty i produkty w toku	288 179	287 099	267 514
Produkty gotowe	26 908	24 602	18 753
Towary	2 051	1 273	2 180
Zaliczki na dostawy	12 064	10 450	10 864
<b>Zapasy netto razem</b>	<b>448 816</b>	<b>432 930</b>	<b>375 059</b>

	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Nota 10</b>			
<b>Należności krótkoterminowe</b>			
Należności handlowe	1 394 757	1 339 692	1 056 743
Pozostałe należności	70 364	36 395	39 706
<b>Należności krótkoterminowe netto razem</b>	<b>1 465 121</b>	<b>1 376 087</b>	<b>1 096 449</b>

	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Nota 11</b>			
<b>Rezerwy długoterminowe</b>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	80 712	81 247	76 342
Rezerwy pozostałe	11 908	11 151	8 825
<b>Rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>92 620</b>	<b>92 398</b>	<b>85 167</b>

	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Nota 12</b>			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe	867 819	1 073 821	684 025
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	493 963	277 407	262 975
Podatek dochodowy	126	4 376	5 826
Inne zobowiązania podatkowe, ZUS	59 313	109 873	69 426
Zobowiązania finansowe (w tym obligacje)	56 186	74 163	58 137
Pozostałe zobowiązania	77 441	70 273	76 037
Rozliczenia międzyokresowe	67 215	54 945	50 498
Rezerwy	32 864	43 105	51 366
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 654 927</b>	<b>1 707 963</b>	<b>1 258 290</b>

## 2.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące skonsolidowanych przychodów poszczególnych segmentów operacyjnych oraz informacji geograficznych Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

Segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku <i>niebadane</i>	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		

### Przychody

Sprzedaż na rzecz klientów

zewnętrznych 151 288 265 568 182 904 102 827 162 861 14 261 - 879 709

Sprzedaż między segmentami 51 669 1 378 8 470 2 587 - 10 761 (74 865) -

**Przychody segmentu ogółem 202 957 266 946 191 374 105 414 162 861 25 022 (74 865) 879 709**

Segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku <i>niebadane</i>	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		

### Przychody

Sprzedaż na rzecz klientów

zewnętrznych 97 318 248 502 164 503 151 191 94 400 15 906 - 771 820

Sprzedaż między segmentami 38 652 900 21 462 1 470 - 6 838 (69 322) -

**Przychody segmentu ogółem 135 970 249 402 185 965 152 661 94 400 22 744 (69 322) 771 820**

Informacje geograficzne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku <i>niebadane</i>	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
--	------	-----------	------------	-------

### Przychody

Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych 571 853 307 856 - 879 709

Sprzedaż między segmentami 2 998 12 212 (15 210) -

**Przychody segmentu ogółem 574 851 320 068 (15 210) 879 709**

Informacje geograficzne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku <i>niebadane</i>	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
--	------	-----------	------------	-------

### Przychody

Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych 538 259 233 561 - 771 820

Sprzedaż między segmentami 677 317 (994) -

**Przychody segmentu ogółem 538 936 233 878 (994) 771 820**

## 2.5. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe na dzień 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>niebadane</i>
<b>Należności warunkowe</b>	<b>608 546</b>	<b>585 630</b>	<b>525 200</b>
Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	29 354
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	29 354
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	608 546	585 630	495 846
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	459 387	470 852	377 784
- weksle	42 090	42 090	46 713
- sprawy sądowe	107 069	72 688	71 349
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>2 437 215</b>	<b>2 358 672</b>	<b>1 482 616</b>
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	30 306
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-	30 306
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	2 437 215	2 358 672	1 452 310
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 565 324	1 545 506	1 092 012
- weksle własne	79 524	79 524	42 411
- sprawy sądowe	41 313	16 232	15 875
- inne	152 110	152 110	250
- hipoteka zwykła/kaucyjna	598 944	565 300	301 762
<b>Inne (z tytułu)</b>	<b>114 623</b>	<b>114 623</b>	<b>114 623</b>
- przeniesione do ewidencji pozabilansowej salda*:	114 623	114 623	114 623
- należności	48 839	48 839	48 839
- środki pieniężne	15 973	15 973	15 973
- zobowiązania	25 330	25 330	25 330
- przychody przyszłych okresów	24 481	24 481	24 481
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>3 188 551</b>	<b>3 058 925</b>	<b>2 122 439</b>

\* są to salda dotyczące kontraktów realizowanych przez Spółkę Polimex-Mostostal S.A. w Iraku przed 1991 rokiem

## 2.6. Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Główne rodzaje ryzyka w Grupie obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z ceną surowców. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

### Ryzyko stopy procentowej

#### Polimex-Mostostal S.A.

Jednostka dominująca posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych obligacji opartych o zmienną stopę procentową. Spółka monitoruje sytuację na rynku finansowym, analizuje trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w odpowiednim czasie podjąć decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym dla Spółki wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego. Na dzień 31.03.2011 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.

## Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal

Spółki z Grupy Kapitałowej – podobnie jak jednostka dominująca - posiadają środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych opartych o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym, analizują trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w optymalnym momencie podjąć decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego. W dniu 12 marca 2010 r. Energop Sp. z o.o. – spółka zależna od wchodzącego w skład Grupy Polimex-Mostostal podmiotu Energomontaż-Północ S.A. – zawarła transakcję zamiany stopy procentowej pod postacią swapa amortyzowanego. Przedmiotem zabezpieczenia jest ryzyko stopy procentowej posiadanej przez Spółkę kredytu inwestycyjnego w walucie EUR. Wyjściowa wartość nominalna transakcji została określona na 4 mln EUR – objęta zabezpieczeniem kwota podlega kwartalnej redukcji (amortyzacji) w okresie pomiędzy 30 września 2010 r. (początkową datą transakcji) a 16 grudnia 2013 r. (kończącą datą transakcji). Kwartalnie - we wskazanych w warunkach transakcji datach, Spółka dokonuje na rzecz drugiej strony transakcji płatności odsetkowych według stałej stopy procentowej równej 2,20% p.a. w zamian za płatności odsetkowe według zmiennej stopy procentowej równej EUR-LIBOR 3M.

## Ryzyko walutowe

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

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

I) spółki posiadające udokumentowaną strategię zarządzania ryzykiem oraz wdrożone zasady polityki rachunkowości zabezpieczeń; w grupie tej jest Polimex-Mostostal S.A. oraz Torpol Sp. z o.o.

II) spółki nie prowadzące rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

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

## **Polimex-Mostostal S.A.**

Przepływy finansowe Polimex-Mostostal S.A. cechują się istotną wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika ze znacznego udziału przychodów walutowych w całości obrotów przedsiębiorstwa. Podstawową walutą obcą w obrotach Spółki pozostaje EUR. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania przedsiębiorstwa, Spółka aktywnie wykorzystuje dostępne na rynku instrumenty pochodne kursu walutowego, stosując przyjętą w Spółce Strategię zarządzania ryzykiem kursowym. Czynne transakcje instrumentów pochodnych podlegają bieżącej wycenie, a jej wyniki ujmowane są w księgach rachunkowych przedsiębiorstwa.

Mając powyższe na względzie, w celu zachowania stabilności i porównywalności wyników finansowych przedsiębiorstwa w poszczególnych okresach sprawozdawczych, Spółka począwszy od 1 października 2008 r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego. Stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń umożliwia symetryczne ujmowanie kompensującego się wpływu na wynik finansowy okresu bieżącego zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej.

W efekcie, wyniki na transakcjach zabezpieczających wpływają na rachunek zysków i strat w tym samym okresie, co wyniki na pozycjach przez nie zabezpieczanych. Dzięki temu charakter ekonomiczny zawieranych transakcji zabezpieczających jest lepiej odzwierciedlany w sprawozdaniach finansowych przedsiębiorstwa.

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne prezentowane są w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian tej wartości:

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

Ewidencja księgowa i prezentacja dokonywana jest zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa mających swoje źródło w następujących aktach:

MSSF 7 - Instrumenty finansowe - ujawnianie;

MSR 39 - Instrumenty finansowe - ujmowanie i wycena;

MSR 32 - Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja.

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych kontraktów handlowych. Powyżej 25% realizowanych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza, podczas gdy ponad 90% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej.

Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez Spółkę jest hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczania ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny, Spółka stosuje zabezpieczenia kursowe - oparte na wykorzystaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym - określone przez funkcjonującą w Spółce strategię zarządzania ryzykiem kursowym. W szczególności są to następujące instrumenty:

- ❖ kontrakty terminowe typu forward;
- ❖ opcje walutowe typu PUT (opcje nabyte);
- ❖ struktury opcyjnie konstruowane z opcji PUT i CALL – m.in. tzw. „zero-kosztowe” symetryczne korytarze walutowe zbudowane z opcji PUT i CALL o tych samych nominalach i na te same daty wygaśnięcia opcji (szczegóły poniżej).



Spółka negocjuje warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. W I kwartale 2011 r. Spółka konsekwentnie realizowała wdrożone zasady i procedury postępowania mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wyniki działalności przedsiębiorstwa.

#### Informacja na temat zawartych transakcji zabezpieczających

Polimex-Mostostal S.A. - w celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym - była na datę 31 marca 2011 r. stroną 41 strategii zabezpieczających według charakterystyki jak poniżej (nominały transakcji jak i warunki cenowe w zakresie instrumentów pozostających do realizacji po dacie 31.03.2011 r.):

### ***A. Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/EUR.***

#### I. Opcje walutowe

Spółka jest stroną 12 strategii symetrycznych transakcji opcyjnych zawartych w datach pomiędzy 18 czerwca 2009 r. i 17 marca 2011 r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 1 kwietnia 2011 r. a 20 października 2011 r. wynosi 15.684.000 EUR (nominał nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT w zależności od transakcji mieszczą się w przedziale od 3,90 PLN/EUR do 4,55 PLN/EUR. Kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL w zależności od transakcji mieszczą się w przedziale od 4,0150 PLN/EUR do 4,68 PLN/EUR.

#### II. Kontrakty terminowe typu forward

1. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 27 października 2009 r. na sprzedaż kwoty 59.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 27 maja 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3385 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
2. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 16 grudnia 2009 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 939.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 3 czerwca 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,2650 PLN/EUR;
3. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 3 marca 2010 r. na sprzedaż kwoty 154.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 15 czerwca 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 3,9610 PLN/EUR.
4. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 6 maja 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.100.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 30 czerwca 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,2300 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
5. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 7 czerwca 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 837.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach w okresie pomiędzy 25 maja 2011 r. a 3 czerwca 2011 r. Kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,2112 PLN/EUR;
6. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 19 lipca 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 2.255.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 28 czerwca 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,2000 PLN/EUR. Intencją Spółki jest

stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

7. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 26 listopada 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.800.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 września 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1100 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

8. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 26 listopada 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.983.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach pomiędzy 20 września 2011 r. a 10 listopada 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,1000 PLN/EUR;

9. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 8 grudnia 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 2.431.000 EUR za PLN z realizacją w 7 datach pomiędzy 26 kwietnia 2011 r. a 26 października 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,1017 PLN/EUR;

10. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 8 grudnia 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.868.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach pomiędzy 26 maja 2011 r. a 27 września 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,1087 PLN/EUR;

11. 2 kontrakty terminowe typu forward z dnia 10 grudnia 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 5.500.000 EUR za PLN z realizacją w datach 29 lipca 2011 r. oraz 30 kwietnia 2012 r. Kursy terminowe dla obu dat określono na poziomie 4,1117 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

12. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 10 grudnia 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 3.360.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 grudnia 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1340 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

13. Seria kontraktów terminowych typu z dnia 13 grudnia 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 300.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach pomiędzy 13 kwietnia 2011 r. a 14 czerwca 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0526 PLN/EUR;

14. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 15 grudnia 2010 r. na sprzedaż kwoty 122.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 29 kwietnia 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0105 PLN/EUR;

15. Kontrakt terminowy typu z dnia 30 grudnia 2010 r. na sprzedaż kwoty 481.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 30 maja 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0033 PLN/EUR;

16. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 22 lutego 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.097.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach w okresie pomiędzy 29 kwietnia 2011r. a 31 października 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat określono na poziomie 4,0100 PLN/EUR;

17. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 22 lutego 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 300.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 07 kwietnia 2011r. a 07 czerwca 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat określono na poziomie 3,9750 PLN/EUR;

18. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 01 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 600.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 września 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0300 PLN/EUR. Intencją Spółki jest

stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

19. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 01 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 600.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 31 października 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0340 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

20. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 01 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 700.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 30 maja 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,00 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

21. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 01 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 2.040.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach: 31 października 2011r. i 31 stycznia 2012r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0400 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

22. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 11 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.600.000 EUR za PLN z realizacją w dacie 31 stycznia 2012 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1045 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

23. Serie kontraktów terminowych typu forward z dnia 11 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 2.100.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach: 28 października 2011 r. i 30 marca 2012r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0975 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

24. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 31 marca 2011 r. na sprzedaż kwoty 2.673.000 EUR za PLN z realizacją w 4 datach w okresie pomiędzy 29 czerwca 2011r. a 29 września 2011r. Kurs terminowy na wszystkie daty określono na poziomie 4,0500 PLN/EUR.

## ***B. Ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z parą PLN/GBP.***

### I. Opcje walutowe

W datach 15 kwietnia 2010 r. oraz 5 maja 2010 r. Spółka uzgodniła warunki 2 symetrycznych transakcji opcji walutowych mających na celu ograniczenie zmienności prognozowanych przepływów pieniężnych w walucie GBP. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 24 sierpnia 2011 r. a 13 kwietnia 2012 r. wynosi 3.370.000 GBP (nominal nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,38 PLN/GBP dla transakcji z 15 kwietnia 2010 r. oraz 4,65 PLN/GBP dla transakcji z 5 maja 2010 r., zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą odpowiednio 4,85 PLN/GBP i 5,1490 PLN/GBP.

## II. Kontrakty terminowe typu forward

1. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 30 listopada 2010 r. na sprzedaż kwoty 544.000 GBP za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 15 lipca 2011 r. a 15 listopada 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,9340 PLN/GBP;
2. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 1 grudnia 2010 r. na sprzedaż kwoty 544.000 GBP za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 25 lipca 2011 r. a 25 listopada 2011 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,8660 PLN/GBP;
3. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 20 grudnia 2010 r. na sprzedaż kwoty 407.000 GBP za PLN z realizacją w dniu 16 maja 2011 r. Kurs terminowy ustalono na poziomie 4,7545 PLN/GBP.

Prezentowane powyżej parametry instrumentów zabezpieczających w pełni gwarantują wymagany przez Spółkę poziom relacji kursowych konieczny dla osiągnięcia planowanych efektów finansowych na pozycji zabezpieczanej. W konsekwencji ewentualne negatywne przepływy finansowe z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających nie powinny być postrzegane jako strata, a wyłącznie jako niezrealizowane dodatkowe korzyści (ponad pierwotnie oczekiwane przez Spółkę).

Podsumowując powyższe, Polimex-Mostostal S.A. na datę 31.03.2011 r. posiadała otwarte transakcje zabezpieczające na kwotę 50.583.000 EUR oraz 4.865.000 GBP. W każdym przypadku pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizowanych przez Spółkę kontraktów walutowych (dostawy wyrobów stalowych oraz świadczenia usług budowlanych).

Terminy zapadalności transakcji zabezpieczających na kwotę 48.258.000 EUR przypadają w 2011 r. Pozostałe 2.325.000 EUR przewidziane jest do realizacji w I półroczu 2012 r. Daty wygaśnięcia transakcji dla pary walutowej PLN/GBP przypadają w okresie pomiędzy 16 maja 2011 r. a 13 kwietnia 2012 r.

Poniższa tabela prezentuje harmonogram rozliczenia instrumentów zabezpieczających dla pary walutowej PLN/EUR w kolejnych kwartałach 2011 r.

Kwartał realizacji instrumentów zabezpieczających w 2011 r.*	Wartość nominalna pochodnego instrumentu zabezpieczającego		
	Nominal opcji PUT = CALL w tys. EUR	Nominal kontraktów terminowych w tys. EUR	Razem w okresie w tys. EUR
II kwartał	8 699	15 652	24 351
III kwartał	6 849	12 317	19 166
IV kwartał	136	4 605	4 741
<b>Razem II-IV kw. 2011 r.</b>	<b>15 684</b>	<b>32 574</b>	<b>48 258</b>

\* struktura wiekowa zapadalności kontraktów forward zgodnie z prognozą zaistnienia pozycji zabezpieczanej.

Spółka począwszy od 1 października 2008 r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń. Objęte są nią wszystkie transakcje instrumentów pochodnych kursu walutowego, zawarte zgodnie z przyjętą strategią zabezpieczania ryzyka walutowego, spełniające kryteria rachunkowości zabezpieczeń.

Wycena instrumentów pochodnych na 31 marca 2011 r.

Na dzień 31 marca 2011 r. wartość godziwa otwartych instrumentów pochodnych oszacowana została na kwotę 4.071,6 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń przyjętą przez Spółkę, dokonano pomiaru efektywności powiązań zabezpieczających. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych uznano za wysoce efektywne, a zmianę efektywnej części wartości godziwej instrumentów finansowych ujęto bezpośrednio w innych całkowitych dochodach w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” wg następującego porządku (wielkości po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonym) – dane w tys. PLN:

Stan na 31.12.2010 r.	Zmiana w I kwartale 2011 r.	Stan na 31.03.2011 r.
3 851	(2 808)	1 043

Wylączona z pomiaru efektywności wartość czasowa opcji walutowych znalazła swoje odzwierciedlenie w rachunku zysków i strat w działalności finansowej (koszty/przychody finansowe).

Podkreślić należy, że prezentowana powyżej wycena ma charakter wyłącznie rachunkowy i nie wpływa na bieżącą płynność ani ogólną sytuację finansową Spółki.

Wahania średniego kursu euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w PLN pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Spółka na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w okresie kwiecień - grudzień 2011 r. jak następuje:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>II-IV kw. 2011 r.</b>
Prognozowane wpływy w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	157 232
Prognozowane wydatki w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	66 532
<b>Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR</b>	<b>90 700</b>
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 31.03.2011 r. przewidziane do realizacji w okresie II-IV kw. 2011 r.; w tys. EUR	48 258
<b>Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR</b>	<b>42 442</b>

Wartość nominalna otwartych na datę 31 marca 2011 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 53% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w badanym okresie 2011 r. Blisko 60% skalkulowanej jak powyżej ekspozycji biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółkę do daty sporządzenia niniejszego zestawienia. W konsekwencji ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe z tytułu przepływów zakontraktowanych na dzień 31.03.2011 r. była w 90% objęta transakcjami zabezpieczającymi.

Wahania kursu PLN/EUR będą miały neutralny wpływ na wyniki finansowe Spółki w zakresie przepływów z tytułu kontraktów walutowych objętych instrumentami zabezpieczającymi. Bieżące oddziaływanie wahań tego parametru

rynkowego dotyczyło będzie tej części obrotów walutowych Spółki (wpływów netto), która nie zostanie objęta transakcjami zabezpieczającymi.

Po dniu 31 marca 2011 r. Polimex-Mostostal S.A. zawarła następującą transakcję zabezpieczającą:

- w dniu 11 maja 2011 r. Spółka uzgodniła warunki symetrycznej transakcji europejskich opcji walutowych (tzw. korytarz walutowy). Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 27 czerwca 2011 r. a 03 grudnia 2012 r. wynosi 653.000 EUR (nominal nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 3,90 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą 4,2350 PLN/EUR.

### **Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal**

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

- ❖ kontrakty terminowe typu forward;
- ❖ opcje walutowe typu PUT/CALL (opcje nabyte);
- ❖ struktury opcyjne konstruowane z opcji PUT i CALL – w szczególności tzw. „zero-kosztowe” symetryczne korytarze walutowe zbudowane z opcji PUT i CALL.

Warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych negocjowane są w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. Spółki z Grupy na bieżąco monitorują sytuację rynkową, konfrontując posiadane transakcje zabezpieczające z prognozowaną ekspozycją na ryzyko kursowe.

W I kwartale 2011 r. Spółki z Grupy konsekwentnie realizowały wdrożone zasady zarządzania ryzykiem kursowym. Poniżej zaprezentowano instrumenty zawarte przez spółki z Grupy Kapitałowej w I kwartale 2011 r. (bez Polimex-Mostostal S.A.) z terminami zapadalności po 31 marca 2011 r.

*StalFa Sp. z o.o.:*

- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 24 lutego 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 700.000 EUR za PLN z realizacją w 14 datach w okresie pomiędzy 5 kwietnia 2011r. a 11 lipca 2011r.; kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,0001 PLN/EUR;
- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 11 marca 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 250.000 EUR za PLN z realizacją w 5 datach w okresie pomiędzy 18 lipca 2011r. a 15 grudnia 2011r.; kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,0510 PLN/EUR;

- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 14 marca 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 250.000 EUR za PLN z realizacją w 5 datach w okresie pomiędzy 25 sierpnia 2011r. a 27 grudnia 2011r.; kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,0630 PLN/EUR;
- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 17 marca 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 250.000 EUR za PLN z realizacją w 5 datach w okresie pomiędzy 05 sierpnia 2011r. a 05 grudnia 2011r.; kurs terminowy na każdą z dat zapadalności określono na poziomie 4,1175 PLN/EUR;

*Torpol Sp. z o.o.:*

- kontrakt terminowy typu forward z dnia 17 marca 2011r. na sprzedaż kwoty 1.500.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 31 stycznia 2012 r.; kurs terminowy określono na poziomie 4,1300 PLN/EUR;
- kontrakt terminowy typu forward z dnia 18 marca 2011 r. na sprzedaż kwoty 1.500.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 31 stycznia 2012 r.; kurs terminowy określono na poziomie 4,1100 PLN/EUR;
- w dniu 25 marca 2011r. spółka dokonała przesunięcia daty zapadalności struktury opcyjnej (syntetyczny forward) przypadającej do realizacji w dniu 31.03.2011r. Przesunięcie daty zapadalności dotyczyło kwoty 3.000 tys. EUR. Nowa data zapadalności ustalona została na 29.07.2011r. Kurs realizacji określono na poziomie 4,1980 PLN/EUR. Operacja ta miała charakter dostosowujący parametry instrumentu zabezpieczającego do przewidywanego terminu realizacji pozycji biznesowej nim objętej.
- w dniu 29 marca 2011r. Spółka dokonała przesunięcia daty zapadalności kontraktu terminowego forward przypadającego do realizacji w dniu 31.03.2011r. Przesunięcie daty zapadalności dotyczyło kwoty 4.000 tys. EUR. Nowa data zapadalności ustalona została na 30.06.2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1800 PLN/EUR. Operacja ta miała charakter dostosowujący parametry instrumentu zabezpieczającego do przewidywanego terminu realizacji pozycji biznesowej nim objętej.

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

- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 2011-02-22 na sprzedaż łącznej kwoty 6.087,7 tys. NOK za PLN, z realizacją w 6 datach w okresie pomiędzy 19 kwietnia 2011 r. a 23 sierpnia 2011 r. Kursy terminowe mieszczą się w przedziale 0,5105 PLN/NOK – 0,5119 PLN/NOK.

Informacja o wolumenie zawartych transakcji zabezpieczających.

Spółki z Grupy Kapitałowej ograniczają zmienność przyszłych przepływów walutowych w horyzoncie posiadanej ekspozycji na ryzyko kursowe. W każdym przypadku pozycje zabezpieczoną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu kontraktów eksportowych lub krajowych denominowanych w walucie obcej.

Na dzień 31 marca 2011 r. łączna maksymalna wartość nominalna otwartych transakcji zabezpieczających przez spółki z Grupy Kapitałowej (włącznie z Polimex-Mostostal S.A.) sięgała 64.393 tys. EUR, 4.865 tys. GBP oraz 7.744,9 tys. NOK.

Transakcje dla pary walutowej EURPLN w 92% powyższej kwoty będą podlegać rozliczeniu w okresie do 31 grudnia 2011 r. Tabela poniższa przedstawia strukturę czasową instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe pary EURPLN (wg kryterium planowanej daty realizacji).

Okres rozliczenia instrumentów	Maksymalna kwota nominalna instrumentów zabezpieczających podlegających rozliczeniu w tys. EUR*
II kwartał	30 053
III kwartał	23 824
IV kwartał	5 191
<b>Razem 2011 r.</b>	<b>59 068</b>
Po 31.12.2011 r.	5 325
<b>SUMA</b>	<b>64 393</b>

\* struktura wiekowa zapadalności kontraktów forward zgodnie z prognozą zaistnienia pozycji zabezpieczanej.

#### Wycena instrumentów pochodnych na 31 marca 2011 r.

Część spółek z Grupy Kapitałowej efektywnie realizuje wdrożone zasady rachunkowości zabezpieczeń. W przypadku tych podmiotów (w szczególności Polimex-Mostostal S.A. oraz Torpol Sp. z o.o.) wartość godziwa instrumentów zabezpieczających (oraz jej zmiany) w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Pozostała część (w tym wyłączona z pomiaru efektywności) odnoszona jest bezpośrednio w rachunek wyników. W przypadku pozostałych podmiotów wykorzystujących instrumenty pochodne w celach zarządzania ryzykiem kursowym wycena wartości godziwej ujmowana jest w rachunku wyników.

Na dzień 31 marca 2011 r. łączną wartość godziwą otwartych instrumentów zabezpieczających ryzyko kursu walutowego w Grupie Kapitałowej skalkulowano na kwotę 5.744,0 tys. zł. Wycena ta w 99% przypada na spółki prowadzące rachunkowość zabezpieczeń. Zmianę kapitału własnego z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w spółkach Grupy Kapitałowej (w tym Polimex-Mostostal S.A.) przedstawia poniższa tabela (zmiany po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonym) – dane w tys. PLN.

Stan na 31.12.2010 r.	Zmiana w I kwartale 2011 r.	Stan na 31.03.2011 r.
3 895	(2 899)	996

Podkreślić należy, że prezentowana powyżej wycena ma charakter wyłącznie rachunkowy i nie wpływa na bieżącą płynność ani ogólną sytuację finansową Grupy.

Wahania średniego kursu euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w PLN pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Grupa Kapitałowa na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w okresie kwiecień - grudzień 2011 r. jak następuje:



Wyszczególnienie	II – IV kw. 2011 r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej w tys. EUR	232 017
Prognozowane wydatki w walucie obcej w tys. EUR	102 621
<b>Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR</b>	<b>129 396</b>
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 31.03.2011 r. przewidziane do realizacji w okresie II-IV kw. 2011 r.; w tys. EUR	59 068
<b>Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR</b>	<b>70 328</b>

Wartość nominalna otwartych na datę 31 marca 2011 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 46% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w badanym okresie 2011 r. Blisko 2/3 skalkulowanej jak powyżej ekspozycji biznesowej stanowią przepływy walutowe z tytułu kontraktów zawartych przez Spółki z Grupy do daty sporządzenia niniejszego zestawienia. W konsekwencji ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe z tytułu przepływów zakontraktowanych na dzień 31.03.2011 r. była w 68% objęta transakcjami zabezpieczającymi.

Wahania kursu PLN/EUR będą miały neutralny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w zakresie przepływów z tytułu kontraktów walutowych objętych instrumentami zabezpieczającymi. Bieżące oddziaływanie wahań tego parametru rynkowego dotyczyło będzie tylko tej części obrotów walutowych (wpływów netto), która nie zostanie objęta transakcjami zabezpieczającymi.

Po dniu 31 marca 2011 r. Spółki z Grupy Kapitałowej (poza Polimex-Mostostal S.A.) zawarły następujące transakcje zabezpieczające:

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

- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 21 kwietnia 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 124.100 EUR za PLN z realizacją w 7 datach w okresie pomiędzy 30 czerwca 2011r. a 16 listopada 2011r. Kurs terminowe mieszczą się w przedziale 3,9890 PLN/EUR - 4,0202 PLN/EUR.

*Torpol Sp. z o.o.:*

- w dniu 29 kwietnia 2011 r. spółka dokonała przesunięcia daty zapadalności kontraktu terminowego typu forward przypadającego do realizacji w dacie 29.04.2011 r. Przesunięcie daty zapadalności dotyczyło kwoty 1.257,9 tys. EUR. Nowa data zapadalności ustalona została na 30 września 2011 r. Kurs realizacji określono na poziomie 4,4275 PLN/EUR. Operacja ta miała charakter dostosowujący parametry instrumentu zabezpieczającego do przewidywanego terminu realizacji pozycji biznesowej nim objętej.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe dla Grupy wynika głównie ze stosowania odroczonej terminowości płatności dla swoich klientów, z dokonywania inwestycji w papiery wartościowe, z dokonywania lokat w bankach. Z uwagi na stosunkowo wysoką wiarygodność kredytową kontrahentów, do których realizowana jest sprzedaż Grupy oraz dokonywanie lokat w renomowanych bankach ryzyko to jest nieznaczne. Ponadto Spółka dominująca i Grupa ubezpieczają część ryzyka kredytowego (polisa obrotowa), dążą do uzyskania zabezpieczenia płatności w formie akredytyw dokumentowych lub gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz innych zabezpieczeń minimalizujących ryzyko kredytowe np. zastawu (zwykłego lub rejestrowego), hipoteki lub weksli.

### **Ryzyko związane z płynnością**

Ryzyko utraty płynności przez Grupę wynika z niedopasowania kwot i terminów płatności po stronie należności i zobowiązań. Grupa zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez zaciąganie krótkoterminowych kredytów oraz emitowanie dłużnych papierów wartościowych dopasowanych kwotą i datą wpłaty/wykupu do zabezpieczanych przepływów pieniężnych. Istotne znaczenie dla zabezpieczania się przed tym ryzykiem ma dywersyfikacja portfela dostawców i odbiorców, dywersyfikacja portfela kredytowego, finansowanie projektów podwykonawczych ze środków otrzymanych od zamawiających.

### **Ryzyko związane z ceną surowców**

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę dominującą w Grupie jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest posiadanie przez Emitenta zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu).

## **2.7. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w I kwartale 2011 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

W I kwartale 2011r. do istotnych dokonań spółek Grupy Kapitałowej Emitenta należy zaliczyć:

- Torpol Sp. z o.o.:
- Powzięcie informacji w dn. 11.02.2011r. o podpisaniu przez Torpol sp. z o.o., umowy na wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Ciechanów - Mława od km 99,450 do km 131,100. LOT A - stacje: Konopki, Mława. LOT B - szlaki: Ciechanów - Konopki, Konopki - Mława, w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa - Gdynia - obszar LCS Ciechanów”. Stronami umowy są: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) oraz Konsorcjum firm: Feroco S.A. (Lider), Torpol Sp. z o.o., Zakład Robót Komunikacyjnych - DOM w Poznaniu Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor Sp. z o.o. Cena kontraktu dla całego konsorcjum wyniosła netto 397,7 mln zł. Szacunkowa wartość robót przypadająca do wykonania przez Torpol Sp. z o.o. wyniosła netto 124,5 mln zł.

- Podpisanie w dn. 02.03.2011r. przez Torpol Sp. z o.o., jako lidera oraz partnera konsorcjum, z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. dwu umów na wykonanie robót budowlanych w obszarach LCS Gdańsk: LOT A - stacje, LOT B - szlaki oraz LCS Gdynia: LOT A - stacje, LOT B - szlaki, w ramach projektu nr 7.1-1.2 "Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa - Gdynia - obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia", o łącznej wartości 850,6 mln zł netto.

Wynagrodzenie netto za wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A - stacje, LOT B - szlaki ustalono na kwotę 479,1 mln zł, z tego szacunkowa wartość prac przypadających do wykonania przez TORPOL Sp. z o.o. (Lider konsorcjum) wyniosła netto 344,8 mln zł. Wynagrodzenie netto za wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdynia: LOT A - stacje, LOT B - szlaki ustalono na kwotę 371,5 mln zł, z tego szacunkowa wartość prac przypadających do wykonania przez TORPOL Sp. z o.o. (Partner konsorcjum) wyniosła netto 55,6 mln zł.

## **2.8. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta**

Do zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansu, a które mogą mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta należy zaliczyć:

- Podpisanie w dn. 07.04.2011r. z Sądem Okręgowym w Zamościu umowy na budowę budynku Sądu Okręgowego i Sądu Rejonowego u zbiegu ulic: Wyszyńskiego, Zamoyskiego, Pawłowska w Zamościu o łącznej wartości 72,6 mln zł netto.

## **2.9. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta**

Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta zostały częściowo ujęte w pozostałych punktach. W uzupełnieniu można wskazać nw. zdarzenia dot. Emitenta:

- Otrzymanie w dn. 17.01.2011r. podpisanej przez Pekao S.A. Umowy o świadczenie usług eFinancing. Przedmiotem zawartej umowy jest nabycie przez Pekao S.A. wierzytelności Konsorcjum, w którego imieniu działa Polimex-Mostostal S.A., od Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Katowicach wynikających z Umowy Nr GDDKiA/R-1/S-69/M-Ż/2009 zawartej pomiędzy GDDKiA i Konsorcjum firm w składzie: Polimex-Mostostal S.A. - Lider, Doprastav a.s., Zakład Robót Mostowych "MOSTMAR" Marcin i Grzegorz Marcinków Sp.j. obecnie MOSTMAR S.A., w maksymalnej kwocie do 120,0 mln zł, w maksymalnym cyklu rozliczeniowym do 31.12.2012r.
- Otrzymanie w dn. 03.03.2011r. podpisanej przez ING Bank Śląski S.A. Umowy o udostępnienie linii kredytowej. W ramach ww. linii kredytowej Polimex-Mostostal S.A. będzie wystawiał gwarancje bankowe do kwoty 200,0 mln zł. Linia obowiązuje do dn. 30.11.2011r. i automatycznie przedłuża się, na tych samych warunkach, na kolejne 12 miesięczne okresy kredytowania do dn. 30.11.2021r., o ile przed kolejnym 12 miesięcznym okresem strony nie złożą oświadczenia o chęci jej rozwiązania. Termin wystawianych gwarancji nie może przekraczać daty zapadalności, tj. 30.11.2021r.

## **2.10. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie**

Działalność Emitenta oraz spółek Grupy Kapitałowej wykazuje cechy sezonowości w zakresie prowadzenia robót budowlano-montażowych, remontowych oraz drogowych i kolejowych. W okresie zimowym maleje ilość robót wykonywanych na otwartych terenach placów budów. Dodatkowo, w niektórych branżach prace remontowe są prowadzone w określonych porach roku (np. w elektrorowniach i elektrociepłowniach koncentrują się w miesiącach letnich), zaś procedury w zakresie pozyskiwania i realizacji zamówień publicznych wpływają na koncentracje robót w drugiej połowie roku.

Wymienione czynniki powodują, że przychody ze sprzedaży uzyskiwane przez Grupę Emitenta w pierwszym kwartale są na najniższym poziomie w skali roku. W kolejnych kwartałach przychody ze sprzedaży rosną, aby osiągnąć największą wartość w czwartym kwartale.

W harmonogramach realizacji zadań inwestycyjnych Grupy Emitenta są uwzględnione uwarunkowania klimatyczne, zaś w planach sprzedaży również konsekwencje stosowanych procedur przyznawania i rozliczeń finansowych zleceń. Struktura organizacyjna Grupy Emitenta jest przystosowana do specyfiki prowadzonej działalności.

W I kw. 2011 roku nie zanotowano zjawisk atmosferycznych odbiegających w sposób negatywny od średniej wieloletniej, stąd oddziaływanie sezonowości na wyniki Spółki i Grupy Kapitałowej pozostało na normalnym poziomie.

## **2.11. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W ramach Programu Emisji Obligacji na łączną kwotę 400 mln PLN wyemitowano:

A) obligacje długoterminowe (kuponowe):

1. w dn. 25.07.2007r. transzy obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012r. oraz
2. w dn. 16.10.2007r. kolejnej transzy obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013r.

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

3. w dn. 16.10.2009r. została wyemitowana nowa transza obligacji kuponowych długoterminowych na łączną kwotę 194,5 mln zł z terminem zapadalności 16.10.2012r.

B) obligacje krótkoterminowe (dyskontowe) - w dn. 28.06.2006r. - dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, które zostały połączone w dniu 7.01.2009r. w jedną transzę i jej aktualny termin wykupu przypada na 27.05.2011r.

Saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. według wartości nominalnej wynosi 400,0 mln zł, w tym

- zobowiązania z tytułu obligacji dyskontowych wynoszą na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 32,5 mln zł;
- zobowiązania z tytułu obligacji kuponowych wynoszą 367,5 mln zł.

## 2.12. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W I kwartale 2011 roku nie deklarowano ani nie wypłacono dywidend..

## 2.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta oraz pozostałych akcjonariuszy według informacji posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A., na dzień 5 maja 2011 roku:

LP	Akcjonariusz	Ilość akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	52 490 792	10,07
2.	AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK	51 872 954	9,95
3.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	40 406 650	7,76
4.	Polimex - Cekop Development Sp. z o.o. *)	13 152 500	2,52
6.	Pozostali akcjonariusze	363 231 180	69,70
	<b>Liczba akcji wszystkich emisji</b>	<b>521 154 076</b>	<b>100,00</b>

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

## 2.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Aktualny stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu rocznego za 2010 rok przedstawia się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji	Zmiana w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu rocznego za 2010 rok
Członek Zarządu	3 820 350 szt.	bez zmian
Członek Zarządu	1 939 075 szt.	bez zmian
Członek Rady Nadzorczej	96 548 szt.	bez zmian
Razem	5 855 973 szt.	

### **2.15. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz**

Prognozy wyników na 2011 rok Spółki Polimex-Mostostal S.A. oraz Grupy Polimex-Mostostal nie były publikowane.

### **2.16. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej**

Łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności/zobowiązań w Grupie Polimex-Mostostal wynosi na dzień 31 marca 2011 roku:

- postępowania dotyczące wierzytelności: 72 688 tys. zł
- postępowania dotyczące zobowiązań: 41 313 tys. zł

### **2.17. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

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

### **2.18. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń, kredytu, pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.**

W I kwartale 2011 roku powyższe zdarzenia nie wystąpiły.

### **2.19. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

**Wyniki badań NBP<sup>6</sup>** wskazują, iż w I kw. br. przedsiębiorstwa oceniły swoją sytuację ekonomiczną gorzej niż trzy miesiące wcześniej. Pogorszenie może mieć jednak charakter krótkotrwały. Respondenci spodziewają się bowiem poprawy swojej kondycji w II kw. br., przewidują też dalszy wzrost popytu i zamówień. O oczekiwanej poprawie koniunktury świadczy również wyraźny wzrost odsetka firm planujących zwiększyć zatrudnienie. Pogorszenie ocen sytuacji może być związane z obserwowanym i oczekiwanym wyraźnym wzrostem cen, zwłaszcza surowców i materiałów. W efekcie, ankietowani planują większe podwyżki cen na oferowane przez siebie produkty i usługi.

Zaobserwowano dalszą poprawę w obszarze popytu. Kolejny kwartał obniżył się odsetek firm odczuwających problemy ze znalezieniem odbiorcy na oferowane produkty i usługi i jednocześnie zwiększył się stopień wykorzystania mocy produkcyjnych (po korekcie sezonowej). Prognozy na II kw. sugerują dalszą poprawę. I tak, większy odsetek firm oczekuje wzrostu popytu, spodziewany jest też wzrost liczby zamówień. W efekcie rośnie udział przedsiębiorstw planujących rozszerzyć skalę produkcji. Po dwóch latach utrzymywania się niskiego optymizmu prognoz również w budownictwie odnotowano wyraźniejszą poprawę oczekiwań, w tym zwłaszcza wzrost wskaźnika prognoz nowych zamówień oraz produkcji.

W II kw. br. można oczekiwać dalszego wzrostu eksportu oraz wzrostu dynamiki zatrudnienia. Rośnie aktywność inwestycyjna największych przedsiębiorstw. Intensywność procesów inwestycyjnych w tej grupie jest obecnie wysoka, wyraźnie powyżej swojej długookresowej średniej. Natomiast w mniejszych przedsiębiorstwach utrzymało się niewielkie zainteresowanie rozpoczynaniem nowych projektów inwestycyjnych. Wyraźnie niższy poziom wykorzystania potencjału wytwórczego w grupie mniejszych przedsiębiorstw może częściowo tłumaczyć mniejszą intensywność procesów inwestycyjnych. W próbie badanej przez NBP nadal wiele przedsiębiorstw, w tym zwłaszcza z sektora MSP, wstrzymuje się z rozpoczęciem inwestycji, oczekując na bardziej trwale ożywienie gospodarcze.

**Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR)**<sup>7</sup> szacuje, że w I kw. 2011r. tempo wzrostu produktu krajowego brutto w odniesieniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego wyniosło 4,3%. Pomimo obniżenia dynamiki wzrostu gospodarczego w porównaniu z poprzednim kwartałem, nadal mówić można o utrzymywaniu się względnie korzystnej koniunktury gospodarczej.

Według prognozy IBnGR, tempo wzrostu PKB w 2011 roku wyniesie 3,7%, a więc będzie niemal identyczne jak w roku poprzednim. W ujęciu kwartalnym, wzrost PKB będzie się obniżał od 4,3% w I kw. do 3,3% w IV kw. 2011r. Malejące tempo wzrostu w kwartałach będzie, przy ogólnej stabilizacji koniunktury, w dużej mierze efektem statystycznym wynikającym ze zmian poziomu bazy odniesienia. W 2012 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie 4,1%, co będzie możliwe między innymi dzięki rosnącym drugi rok z rzędu inwestycjom oraz poprawie sytuacji na rynku pracy.

W latach 2011 – 2012 sytuacja w przemyśle będzie stabilna – prognozowany wzrost wartości dodanej w tym sektorze wynosi odpowiednio 7,0 oraz 7,5%. Wyraźnie lepsza niż w 2010 roku będzie natomiast koniunktura w budownictwie, gdzie wzrost wartości dodanej w tym sektorze wyniesie 8,5% w 2011 roku oraz 11,8% rok później. Końcówka przygotowań do organizacji EURO 2012 oraz realizacja inwestycji infrastrukturalnych to najważniejsze czynniki wzrostu w sektorze budowlanym. Tempo wzrostu popytu krajowego w 2011 roku wyniesie 4,2%, czyli nieco więcej niż w roku ubiegłym. Kwartalne tempa wzrostu będą bardzo wyrównane i wyniosą od 4,0 do 4,3%. W roku 2012 tempo wzrostu popytu krajowego będzie nieco niższe i wyniesie 3,8%. Najistotniejszą zmianą w strukturze wzrostu popytu krajowego w latach 2011 – 2012 będzie odrodzenie się po dwóch latach popytu inwestycyjnego. Według prognozy IBnGR, w 2011r. nakłady brutto na środki trwałe wzrosną o 7,1%, a rok później wzrost ten wyniesie 8,1%.

W ocenie IBnGR, sytuacja na rynku pracy będzie się poprawiać, a stopa bezrobocia na koniec grudnia 2011r. wyniesie 11,3%, a więc o 1,0 p.p. mniej niż na koniec ubiegłego roku. Inflacja na koniec grudnia 2011r. wyniesie w ocenie IBnGR 3,5%, a jej średni poziom w tym roku wyniesie 3,7%. W pierwszej połowie 2011r. presja inflacyjna może jeszcze wzrastać, ale w drugiej połowie roku tempo wzrostu cen powinno już maleć za sprawą zaostrzenia polityki monetarnej banku centralnego. Presję inflacyjną będzie także łagodziła aprecjacja złotego. Według prognozy IBnGR, wskaźnik inflacji na koniec grudnia 2012r. wyniesie 2,9%. W 2011r. oczekiwać należy nieco szybszego wzrostu importu niż eksportu, co spowoduje, że wkład handlu zagranicznego w tworzenie PKB będzie ujemny. Według prognozy IBnGR, import wzrośnie w tym roku o 8,4%, natomiast eksport o 7,3%. W 2012r. sytuacja powinna się odwrócić – eksport rósł będzie nieznacznie szybciej niż import.

<sup>6</sup> Informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w I kw. 2011 oraz prognoza koniunktury na II kw. 2011, Narodowy Bank Polski, Instytut Ekonomiczny, kwiecień 2011.

<sup>7</sup> Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, 04 maja 2011r.

W ocenie Emitenta sytuacja i perspektywy polskiego rynku budowlanego i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal ulegają powolnej ale systematycznej poprawie. Emitent pragnie również podkreślić istotne znaczenie przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych w Grupie Kapitałowej (inkorporacja 7 podmiotów zależnych w dn. 31.12.2010r.), które prowadzą do możliwości pełnej konsolidacji wyników spółek Grupy, obniżenia kosztów zarządzania i pozostałych kosztów Grupy, uzyskania dalszej przewagi rynkowej w perspektywicznych branżach, uzyskania większej przejrzystości Grupy, poprzez uproszczenie jej struktury, ujednoczenia systemów zarządczych oraz zwiększenia komplementarności świadczonych usług.



### 3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2011 r.

#### WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał / 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	I kwartał / 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał / 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	I kwartał / 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
dane dotyczące sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	757 333	650 613	190 562	164 010
Zysk z działalności kontynuowanej	33 552	42 447	8 442	10 700
Zysk brutto	26 202	25 428	6 593	6 410
Zysk netto	20 006	22 297	5 034	5 621
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(287 245)	(210 650)	(72 277)	(53 102)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(30 426)	(44 806)	(7 656)	(11 295)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	185 706	137 114	46 728	34 565
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(131 965)	(118 342)	(33 205)	(29 832)
Aktywa, razem*	2 875 071	2 894 896	716 636	730 979
Zobowiązania długoterminowe*	615 499	626 455	153 418	158 184
Zobowiązania krótkoterminowe*	1 321 812	1 348 411	329 473	340 482
Kapitał własny*	937 760	920 030	233 745	232 313
Kapitał podstawowy*	20 846	20 837	5 196	5 261
Liczba akcji (w szt.)	521 154 076	520 918 203	-	-
Rozwadniające potencjalne akcje zwykłe (w szt.)	12 142 323	12 378 196	-	-
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,04	0,04	0,01	0,01
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,04	0,04	0,01	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)*	1,80	1,77	0,45	0,45
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)*	1,76	1,73	0,44	0,44

-poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone po kursie 4,0119 (dla danych na dzień 31.03.2011) oraz 3,9603 (dla danych na koniec roku 2010), które zostały ogłoszone przez Narodowy Bank Polski na dany dzień bilansowy,  
-poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone po kursie 3,9742 (dla danych za I kwartał 2011) oraz 3,9669 (dla danych za I kwartał 2010), które są średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski w ostatni dzień każdego miesiąca objętego prezentowanymi danymi.

\*dane bilansowe zaprezentowano według stanu na dzień 31 marca 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku

## SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>	Nota		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>757 333</b>	<b>650 613</b>
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		134 225	68 354
Przychody ze sprzedaży usług		619 901	577 638
Przychody z wynajmu		3 207	4 621
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>691 821</b>	<b>577 925</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>65 512</b>	<b>72 688</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1	4 640	3 191
Koszty sprzedaży		7 736	4 716
Koszty ogólnego zarządu		25 823	27 760
Pozostałe koszty operacyjne	2	3 041	956
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>		<b>33 552</b>	<b>42 447</b>
Przychody finansowe	3	4 797	4 242
Koszty finansowe	4	12 147	21 261
<b>Zysk brutto</b>		<b>26 202</b>	<b>25 428</b>
Podatek dochodowy	6	6 196	3 131
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>20 006</b>	<b>22 297</b>
Zysk na jedną akcję (w złotych):			
– liczba akcji		521 154 076	520 918 203
– podstawowy z zysku netto za okres sprawozdawczy		0,04	0,04
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych):			
– liczba akcji		521 154 076	520 918 203
– rozwadniające potencjalne akcje zwykłe		12 142 323	12 378 196
– rozwodniony z zysku netto za okres sprawozdawczy		0,04	0,04

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Zysk netto</b>	<b>20 006</b>	<b>22 297</b>
Zysk/Strata netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	(3 473)	6 419
Podatek odroczone	665	(1 030)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(2 808)</b>	<b>5 389</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>17 198</b>	<b>27 686</b>

**SKRÓCONY BILANS**

na dzień 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Nota	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>1 201 890</b>	<b>1 200 434</b>	<b>1 078 096</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	7	638 167	658 324	636 980
Nieruchomości inwestycyjne		50 622	36 632	37 837
Wartości niematerialne	8	22 961	23 533	22 868
Aktywa finansowe		422 934	409 312	305 499
Należności długoterminowe		27 432	28 010	13 096
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		573	605	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		39 201	44 018	61 816
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>1 673 181</b>	<b>1 694 462</b>	<b>1 407 068</b>
Zapasy	9	233 044	222 698	165 345
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	1 237 139	1 141 709	922 580
Należności z tytułu podatku dochodowego		501	-	7 704
Rozliczenia międzyokresowe		10 816	6 536	10 379
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		148 969	280 934	170 579
Aktywa finansowe		42 712	42 585	130 481
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>2 875 071</b>	<b>2 894 896</b>	<b>2 485 164</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>		<b>937 760</b>	<b>920 030</b>	<b>859 638</b>
Kapitał podstawowy		20 846	20 837	18 574
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		738 237	737 454	513 466
Kapitał zapasowy		471 415	471 415	381 566
Pozostałe kapitały		(444 924)	(444 924)	(218 835)
Kapitał rezerwowo		32 961	33 221	31 167
Kapitał z aktualizacji wyceny		1 043	3 851	10 229
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		118 182	98 176	123 471
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>615 499</b>	<b>626 455</b>	<b>657 230</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki		116 147	123 762	163 922
Obligacje długoterminowe		367 500	367 435	367 406
Rezerwy	11	83 490	83 489	69 823
Zobowiązania długoterminowe		48 277	51 663	55 961
Rozliczenie międzyokresowe		85	106	118
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	12	<b>1 321 812</b>	<b>1 348 411</b>	<b>968 296</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		837 962	1 079 928	690 276
Obligacje krótkoterminowe		40 845	39 331	41 085
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		360 717	156 928	153 901
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	84	82
Rozliczenia międzyokresowe		52 617	36 330	39 443
Rezerwy		29 671	35 810	43 509
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>1 937 311</b>	<b>1 974 866</b>	<b>1 625 526</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>2 875 071</b>	<b>2 894 896</b>	<b>2 485 164</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

*niebadane*

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>20 837</b>	<b>737 454</b>	<b>(444 924)</b>	<b>33 221</b>	<b>471 415</b>	<b>3 851</b>	<b>98 176</b>	<b>920 030</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	20 006	<b>20 006</b>
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	(2 808)	-	<b>(2 808)</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	-	-	-	-	-	<b>(2 808)</b>	<b>20 006</b>	<b>17 198</b>
Emisja akcji – realizacja opcji menedżerskich	9	783	-	(238)	-	-	-	<b>554</b>
Inne korekty dotyczące połączenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	(22)	-	-	-	<b>(22)</b>
Podział wyniku	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na 31 marca 2011 roku (<i>niebadane</i>)</b>	<b>20 846</b>	<b>738 237</b>	<b>(444 924)</b>	<b>32 961</b>	<b>471 415</b>	<b>1 043</b>	<b>118 182</b>	<b>937 760</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

*niebadane* (ciąg dalszy)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>18 574</b>	<b>513 466</b>	<b>(281 090)</b>	<b>30 494</b>	<b>381 566</b>	<b>4 413</b>	<b>162 152</b>	<b>829 575</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	22 297	22 297
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	5 389	-	5 389
<b>Całkowite dochody za okres ogółem</b>	-	-	-	-	-	<b>5 389</b>	<b>22 297</b>	<b>27 686</b>
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	673	-	-	-	673
Inne korekty dotyczące połączenia	-	-	62 255	-	-	427	(60 978)	1 704
<b>Na 31 marca 2010 roku</b> <i>(przeeksztalcone)</i>	<b>18 574</b>	<b>513 466</b>	<b>(218 835)</b>	<b>31 167</b>	<b>381 566</b>	<b>10 229</b>	<b>123 471</b>	<b>859 638</b>

## SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>26 202</b>	<b>25 428</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(313 447)</b>	<b>(236 078)</b>
Amortyzacja	15 544	17 543
Odsetki i dywidendy, netto	9 276	6 411
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	1 383	(657)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(94 966)	148 228
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(10 346)	(23 595)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(239 421)	(364 041)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	12 492	(6 108)
Zmiana stanu rezerw	(6 138)	(4 466)
Podatek dochodowy zapłacony	(1 299)	(15 226)
Pozostałe	28	5 833
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(287 245)</b>	<b>(210 650)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	131	868
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(14 201)	(36 237)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	162
Nabycie aktywów finansowych	(9 001)	(8 589)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	382	468
Splata udzielonych pożyczek	212	518
Udzielenie pożyczek	(7 991)	(2 050)
Pozostałe	42	54
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(30 426)</b>	<b>(44 806)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	97 026	97 027
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	(97 500)	(97 496)
Zobowiązania (splata zobowiązań) z tytułu leasingu finansowego	(712)	(771)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	223 774	149 133
Splata pożyczek/kredytów	(27 600)	(3 194)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Odsetki zapłacone	(8 884)	(7 736)
Pozostałe	(398)	151
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>185 706</b>	<b>137 114</b>
<b>Zwiększenie/Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(131 965)</b>	<b>(118 342)</b>
Różnice kursowe netto	2 374	(2 202)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>280 934</b>	<b>288 921</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>148 969</b>	<b>170 579</b>

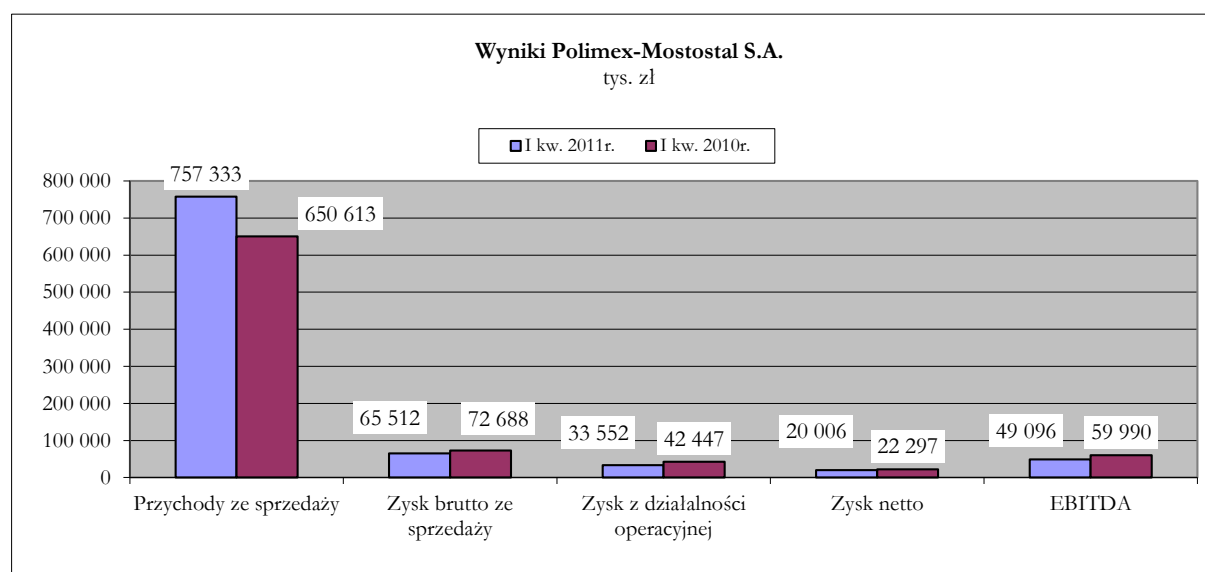
### 3.1. Omówienie wyników finansowych Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2011r.

Dane za I kw. 2010r. przedstawiają Polimex-Mostostal S.A. tak jakby działał od 01.01. 2010r. w strukturze obejmującej 7 inkorporowanych spółek.

W okresie I kw. 2011r. Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 757.333 tys. zł (wzrost w wys. 16,4% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.). Zysk netto w okresie I kw. 2011r. osiągnął 20.006 tys. zł (obniżenie w wys. 10,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.). Z działalności operacyjnej uzyskano zysk w wysokości 33.552 tys. zł (spadek w wys. 21,0% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.). Wartość EBITDA wyniosła 49.096 tys. zł (spadek w wys. 18,2% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.).

Istotną przyczyną obniżenia zysku netto w I kw. 2011r. był brak rozliczenia aktywa z tytułu podatku odroczonego dot. Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (w I kw. 2010r. wyniosło ono 4,4 mln zł). Wylimitowanie ww. zdarzenia obniżyłoby porównywalny zysk netto w I kw. 2010r. do poziomu 17,9 mln zł, tj. niższego aniżeli uzyskany w I kw. 2011r.

Wyniki Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2011r. przedstawiono poniżej:



Suma bilansowa Polimex-Mostostal S.A. wyniosła na dzień 31.03.2011r. 2.875.071 tys. zł (przyrost w wys. 15,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.03.2010r.). Aktywa trwale na dzień 31.03.2011r. wyniosły 1.201.890 tys. zł (przyrost w wys. 11,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.03.2010r.), a aktywa obrotowe 1.673.181 tys. zł (przyrost w wys. 18,9% w stos. do danych porównywalnych na 31.03.2010r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwale stanowiące 22,2% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 43,0% aktywów ogółem.

Kapitał własny Polimex-Mostostal S.A. na dzień 31.03.2011r. wyniósł 937.760 tys. zł (przyrost w wys. 9,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.03.2010r.), a zobowiązania 1.937.311 tys. zł (przyrost

w wys. 19,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.03.2010r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 25,7% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 46,0% pasywów ogółem.

W Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2011r., podobnie jak w I kw. 2010r., miał miejsce spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 131.965 tys. zł, spowodowany głównie wzrostem poziomu kapitału obrotowego. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I kw. 2011r. wyniósł 148.969 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły - 287.245 tys. zł (znaczące obniżenie zobowiązań). Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -30.426 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 185.706 tys. zł.

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Spółki należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Polimex-Mostostal S.A. posiadał dobrą płynność finansową i wywiązywał się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,27 i 1,09. Obniżenie marży EBITDA oraz rentowności netto sprzedaży wynikało z uzyskania nieco niższego zysku netto, aniżeli w okresie porównywalnym, przy zwiększonych przychodach ze sprzedaży.

<b>Wskaźniki finansowe Polimex-Mostostal S.A.</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
Wskaźnik płynności bieżącej ( <i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i> )	1,27	1,45
Wskaźnik płynności szybki ( <i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterm.</i> )	1,09	1,28
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ( <i>zobowiązania : aktywa</i> )	67,4%	65,4%
Rentowność netto sprzedaży ( <i>zysk netto : przychody ze sprzedaży</i> )	2,6%	3,4%
Marża EBITDA ( <i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i> )	6,5%	9,2%
Zysk na jedną akcję ( <i>zysk netto : śr. ważona liczba akcji</i> )	0,04	0,04



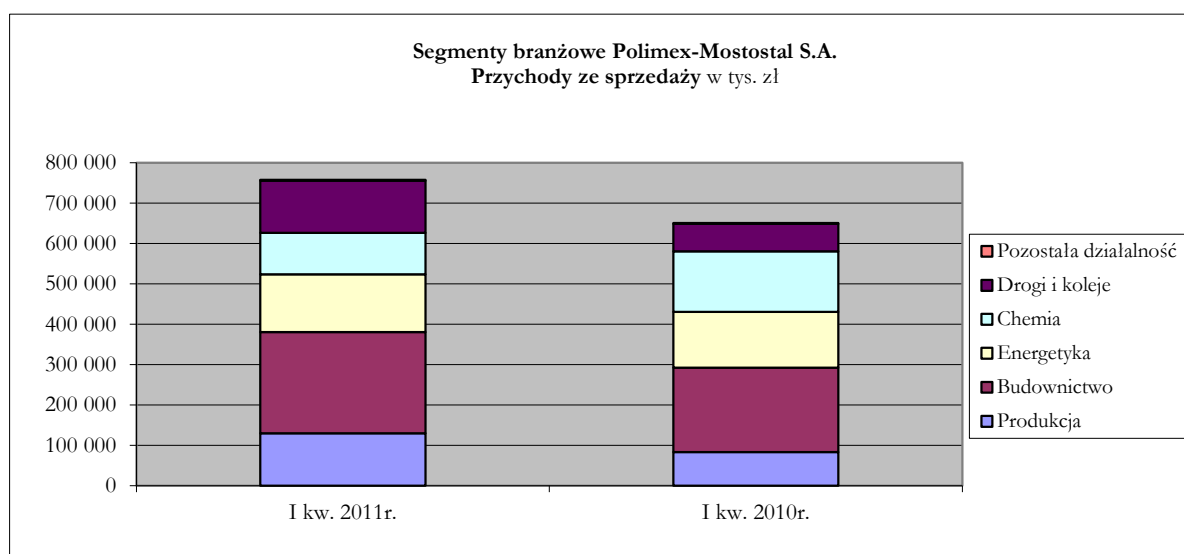
## 4. INFORMACJA DODATKOWA

### 4.1. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W okresie I kw. 2011r. **segmenty operacyjne** uczestniczyły w sprzedaży w następującej wysokości:

Segment	Zmiana I kw. 2011r. / I kw. 2010r.	I kw. 2011r.		I kw. 2010r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	56,3%	129 796	17,2%	83 017	12,8%
Budownictwo	19,9%	250 843	33,1%	209 251	32,2%
Energetyka	3,2%	142 699	18,8%	138 276	21,2%
Chemia	-31,4%	102 726	13,6%	149 851	23,0%
Drogi i koleje	90,1%	129 773	17,1%	68 267	10,5%
Pozostała działalność	-23,3%	1 496	0,2%	1 951	0,3%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>16,4%</b>	<b>757 333</b>	<b>100,0%</b>	<b>650 613</b>	<b>100,0%</b>

Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo – 33,1% (przyrost wartości sprzedaży o 19,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.), a następnie Energetyka – 18,8% (przyrost wartości sprzedaży o 3,2% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.). Bardziej dynamiczny wzrost przychodów Energetyki spodziewany jest wraz z rozpoczęciem realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym. Istotny wzrost przychodów segmentu Produkcji (przyrost wartości sprzedaży o 56,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.) wynikał z coraz pełniejszego wykorzystania nowych mocy produkcyjnych w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, natomiast w przypadku segmentu Drogi i koleje (przyrost wartości sprzedaży o 90,1% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r.) - wskutek dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury drogowej. Obniżenie przychodów Chemii o 31,4% w stosunku do danych porównywalnych za okres I kw. 2010r. było natomiast efektem finalizacji prac związanych z budową Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA).

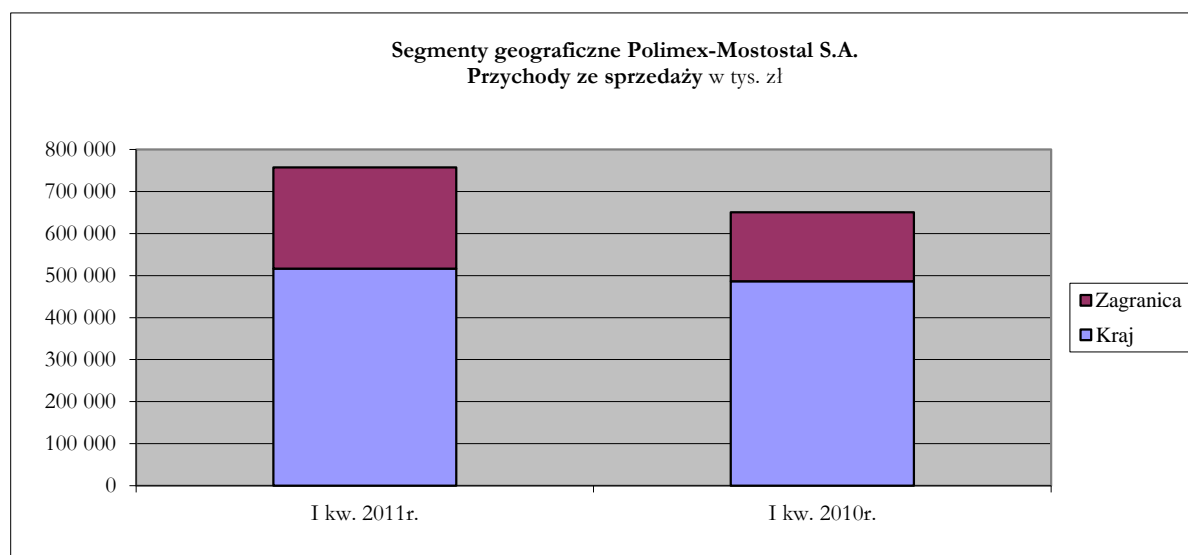


**Wartość i struktura geograficzna** sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2011r. przedstawiała się następująco:

tys. zł

Segment	Zmiana I kw. 2011r. / I kw. 2010r.	I kw. 2011r.		I kw. 2010r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	6,2%	516 400	68,2%	486 292	74,7%
Zagranica	46,6%	240 933	31,8%	164 321	25,3%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>16,4%</b>	<b>757 333</b>	<b>100,0%</b>	<b>650 613</b>	<b>100,0%</b>

W porównaniu do okresu I kw. 2010r. zaobserwowano wzrost – wartościowy i strukturalny, sprzedaży na rynki zagraniczne. Podstawowym rynkiem Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2011r. pozostał jednak rynek krajowy, na którym zrealizowano 68,2% przychodów ze sprzedaży ogółem.



#### 4.2. Realizowane istotne kontrakty budowlane w Polimex-Mostostal S.A.

W I kwartale 2011 roku Emitent uzyskał najwyższe przychody z tytułu realizacji poniższych kontraktów:

Nazwa projektu	Wartość przychodów ujętych w rachunku zysków i strat w I kwartale 2011 roku	Segment operacyjny
Zakład Produkcji Szyb Komorniki	17 133	Budownictwo
Bogdanka	19 066	Budownictwo
Stadion Legii	26 756	Budownictwo
Stadion Wisły Kraków	27 241	Budownictwo
Autostarda A1 Sośnica-Maciejów	30 059	Drogi i koleje
Elektrociepłownia Bielsko-Biała	31 838	Energetyka
Autostarda A2 Stryków-Konotopa	37 286	Drogi i koleje
Droga Ekspresowa S-69	39 576	Drogi i koleje
PTA Włocławek	40 323	Chemia
Autostrada A4 Szarów-Brzesko	59 919	Drogi i koleje
<b>Razem</b>	<b>329 197</b>	

### 4.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych)

Nota 1	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	267	788
Uгода sądowa	224	248
Rozwiązanie rezerwy na przyszłe koszty	318	-
Rozwiązanie rezerwy na kary	-	-
Rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne	-	103
Odzyskane odszkodowania i kary	1 516	1 847
Wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej	1 541	-
Pozostałe	774	205
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>4 640</b>	<b>3 191</b>
<b>Nota 2</b>		
	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		
Darowizny	255	162
Koszty sądowe	616	216
Odszkodowania i kary	1 990	16
Pozostałe	180	562
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>3 041</b>	<b>956</b>
<b>Nota 3</b>		
	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Przychody finansowe</b>		
Odsetki	2 809	2 331
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	1 838
Dodatnie różnice kursowe	1 372	-
Zwrot dopłat do udziałów	450	-
Inne	166	73
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>4 797</b>	<b>4 242</b>
<b>Nota 4</b>		
	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Koszty finansowe</b>		
Odsetki	4 556	2 360
Prowizje i odsetki od obligacji	6 205	7 023
Prowizje i opłaty bankowe	250	933
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	55
Ujemne różnice kursowe	-	10 638
Inne	1 136	252
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>12 147</b>	<b>21 261</b>

**Nota 5**

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Koszty według rodzaju</b>		
Amortyzacja	15 544	17 543
Zużycie materiałów i energii	246 034	121 570
Usługi obce	308 278	327 407
Podatki i opłaty	6 494	8 401
Koszty świadczeń pracowniczych	187 458	175 039
Pozostałe koszty rodzajowe	9 471	11 036
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>773 279</b>	<b>660 996</b>

**Nota 6**

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Podatek dochodowy</b>		
Podatek dochodowy bieżący	-	671
Podatek dochodowy odroczony	6 196	2 460
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>6 196</b>	<b>3 131</b>

**Nota 7**

	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>			
Grunty, budynki i budowle	344 204	337 392	321 386
Urządzenia techniczne i maszyny	212 375	186 604	139 193
Środki transportu	38 541	40 569	38 760
Inne rzeczowe aktywa trwałe	43 047	93 759	137 641
<i>w tym: środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>25 034</i>	<i>74 928</i>	<i>120 360</i>
<b>Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych razem</b>	<b>638 167</b>	<b>658 324</b>	<b>636 980</b>

**Nota 8**

	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>			
Oprogramowanie	15 660	16 228	15 533
Wartość firmy	6 938	6 938	6 938
Inne	363	367	397
<b>Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych razem</b>	<b>22 961</b>	<b>23 533</b>	<b>22 868</b>

**Nota 9**

	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Zapasy</b>			
Materiały	92 264	86 200	49 044
Półprodukty i produkty w toku	105 106	103 257	91 249
Produkty gotowe	24 908	22 733	15 076
Towary	60	80	69
Zaliczki na materiały	10 706	10 428	9 907
<b>Zapasy netto razem</b>	<b>233 044</b>	<b>222 698</b>	<b>165 345</b>

	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Nota 10</b>			
<b>Należności krótkoterminowe</b>			
Należności handlowe	1 216 330	1 126 787	914 715
Pozostałe należności	20 809	14 922	7 865
<b>Należności krótkoterminowe netto razem</b>	<b>1 237 139</b>	<b>1 141 709</b>	<b>922 580</b>
	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Nota 11</b>			
<b>Rezerwy długoterminowe</b>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	74 438	74 438	68 405
Rezerwy pozostałe	9 052	9 051	1 418
<b>Rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>83 490</b>	<b>83 489</b>	<b>69 823</b>
	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Nota 12</b>			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe	724 899	902 112	563 464
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	360 717	156 928	153 901
Podatek dochodowy	-	84	82
Inne zobowiązania podatkowe, ZUS	41 616	90 692	55 367
Zobowiązania finansowe (w tym obligacje)	48 468	68 704	49 861
Pozostałe zobowiązania	63 824	57 751	62 669
Rozliczenia międzyokresowe	52 617	36 330	39 443
Rezerwy	29 671	35 810	43 509
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 321 812</b>	<b>1 348 411</b>	<b>968 296</b>

#### 4.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów poszczególnych segmentów operacyjnych oraz informacji geograficznych Spółki za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

Segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku <i>niebadane</i>	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	129 796	250 843	142 699	102 726	129 773	1 496	-	<b>757 333</b>
Sprzedaż między segmentami	44 444	1 345	5 875	2 096	-	1 889	(55 649)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>174 240</b>	<b>252 188</b>	<b>148 574</b>	<b>104 822</b>	<b>129 773</b>	<b>3 385</b>	<b>(55 649)</b>	<b>757 333</b>

Segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
<i>przekształcone</i> <b>Przychody</b> Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	83 017	209 251	138 276	149 851	68 267	1 951	-	<b>650 613</b>
Sprzedaż między segmentami	34 072	148	12 868	1 126	-	151	(48 365)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>117 089</b>	<b>209 399</b>	<b>151 144</b>	<b>150 977</b>	<b>68 267</b>	<b>2 102</b>	<b>(48 365)</b>	<b>650 613</b>

**Informacje geograficzne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku** *niebadane*

**Przychody**

	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	516 400	240 933	-	757 333

**Informacje geograficzne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku** *przekształcone*

**Przychody**

	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	486 292	164 321	-	650 613

#### 4.5. Pozycje pozabilansowe

na dzień 31 marca 2011 roku (w tysiącach złotych)

	31 marca 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	31 marca 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Należności warunkowe</b>	<b>560 856</b>	<b>540 356</b>	<b>470 948</b>
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	560 856	540 356	470 948
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	453 787	469 369	399 599
- sprawy sądowe	107 069	70 987	71 349
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 928 815</b>	<b>1 944 489</b>	<b>1 662 399</b>
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 928 815	1 944 489	1 662 399
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 398 810	1 417 398	1 209 174
- weksle własne	61 551	61 719	52 885
- sprawy sądowe	41 313	16 232	15 875
- inne	132 612	152 110	114 641
- hipoteka kaucyjna/zwykła	294 529	297 030	269 824
<b>Inne (z tytułu)</b>	<b>114 623</b>	<b>114 623</b>	<b>114 623</b>
- przeniesione do ewidencji pozabilansowej salda *	114 623	114 623	114 623
- należności	48 839	48 839	48 839
- środki pieniężne	15 973	15 973	15 973
- zobowiązania	25 330	25 330	25 330

---

- przychody przyszłych okresów	24 481	24 481	24 481
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>2 604 294</b>	<b>2 599 468</b>	<b>2 247 970</b>

\*są to salda dotyczące kontraktów realizowanych przez Spółkę Polimex-Mostostal S.A. w Iraku przed 1991 rokiem

## **Zarząd Polimex-Mostostal S.A.**

**Konrad Jaskóła**  
Prezes Zarządu

**Aleksander Jonek**  
Wiceprezes Zarządu

**Grzegorz Szkopek**  
Wiceprezes Zarządu

**Zygmunt Artwik**  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 13 maja 2011 roku