

**GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL**

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



Warszawa, 10 listopada 2011 roku

**Polimex-Mostostal SA**

(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 III 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 III kw. 2011r.....	12
1.2. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	15
2. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	19
2.1. Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal .....	19
2.1.1. <i>Informacje ogólne</i> .....	19
2.1.2. <i>Skład Grupy</i> .....	20
2.1.3. <i>Skład Zarządu Spółki</i> .....	23
2.1.4. <i>Zatwierdzenie sprawozdania finansowego</i> .....	23
2.2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2011 roku. ....	23
2.2.1. <i>Istotne zasady rachunkowości</i> .....	23
2.2.2. <i>Korekta błędów</i> .....	25
2.2.3. <i>Szacunki</i> .....	25
2.2.4. <i>Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych</i> .....	25
2.2.5. <i>Zasady konsolidacji</i> .....	26
2.2.6. <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</i> .....	26
2.2.7. <i>Udział we wspólnym przedsięwzięciu</i> .....	27
2.2.8. <i>Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej</i> .....	27
2.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych) .....	27
2.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne.....	30
2.5. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe.....	32
2.6. Cele i zasady zarządzania ryzykiem.....	32
2.7. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w III 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, nieujętych 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.....	45
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 .....	46
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 .....	47
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.....	47
2.19. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	47
3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA III 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 PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	54
3.1. Omówienie wyników finansowych Polimex-Mostostal S.A. w okresie III kw. 2011r. ....	55
4. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	56
4.1. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne.....	56
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) .....	58
4.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne.....	61
4.5. Pozycje pozabilansowe.....	63

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartaly / 2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartaly / 2010 okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartaly / 2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartaly / 2010 okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
WYBRANE DANE FINANSOWE				
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	3 467 844	2 978 650	858 101	744 160
Zysk z działalności kontynuowanej	80 703	128 654	19 970	32 142
Zysk brutto	57 582	91 974	14 248	22 978
Zysk netto	41 309	67 763	10 222	16 929
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	40 754	60 016	10 084	14 994
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(396 705)	(330 790)	(98 163)	(82 642)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(58 551)	(90 800)	(14 488)	(22 685)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	234 940	215 085	58 135	53 735
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(220 316)	(206 505)	(54 516)	(51 591)
Aktywa, razem*	4 558 983	3 923 518	1 033 502	990 712
Zobowiązania długoterminowe*	744 519	756 857	168 779	191 111
Zobowiązania krótkoterminowe*	2 335 733	1 707 963	529 501	431 271
Kapitał własny ogółem*	1 478 731	1 458 698	335 222	368 330
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej*	1 468 281	1 449 011	332 853	365 884
Kapitał podstawowy*	20 846	20 837	4 726	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 przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,08	0,13	0,02	0,03
Rozwodniony zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,08	0,13	0,02	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł/ EUR)*	2,82	2,78	0,64	0,70
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł/ EUR) *	2,75	2,72	0,62	0,69

-poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone po kursie 4,4112 (dla danych na dzień 30.09.2011) 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 4,0413 (dla danych za III kwartały 2011) oraz 4,0027 (dla danych za III kwartały 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 30 września 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku

## SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>	Nota				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>1 361 994</b>	<b>3 467 844</b>	<b>1 172 498</b>	<b>2 978 650</b>
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		213 984	685 181	215 477	512 613
Przychody ze sprzedaży usług		1 144 779	2 768 896	955 746	2 450 770
Przychody z wynajmu		3 231	13 767	1 275	15 267
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>1 298 690</b>	<b>3 233 850</b>	<b>1 067 665</b>	<b>2 676 922</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>63 304</b>	<b>233 994</b>	<b>104 833</b>	<b>301 728</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1	3 916	20 132	3 963	13 300
Koszty sprzedaży		9 130	27 850	7 450	20 733
Koszty ogólnego zarządu		40 776	135 479	51 677	158 011
Pozostałe koszty operacyjne	2	2 483	10 094	3 234	7 630
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>		<b>14 831</b>	<b>80 703</b>	<b>46 435</b>	<b>128 654</b>
Przychody finansowe	3	34 859	40 747	613	19 347
Koszty finansowe	4	28 386	65 981	20 455	59 985
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		557	2 113	2 138	3 958
<b>Zysk brutto</b>		<b>21 861</b>	<b>57 582</b>	<b>28 731</b>	<b>91 974</b>
Podatek dochodowy	6	6 644	16 273	8 359	24 211
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>15 217</b>	<b>41 309</b>	<b>20 372</b>	<b>67 763</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		-	-	-	-
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>15 217</b>	<b>41 309</b>	<b>20 372</b>	<b>67 763</b>
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		14 986	40 754	17 312	60 016
Akcjonariuszom niekontrolującym		231	555	3 060	7 747
		<b>15 217</b>	<b>41 309</b>	<b>20 372</b>	<b>67 763</b>
Zysk na jedną akcję (w złotych):					
- liczba akcji		521 154 076	521 154 076	464 355 625	464 355 625
- podstawowy z zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sprawozdawczy		0,03	0,08	0,04	0,13
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych):					
- liczba akcji		521 154 076	521 154 076	464 355 625	464 355 625
- rozwadniające potencjalne akcje zwykłe		12 142 323	12 142 323	12 378 196	12 378 196
- rozwodniony z zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sprawozdawczy		0,03	0,08	0,04	0,13

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Zysk netto</b>	<b>15 217</b>	<b>41 309</b>	<b>20 372</b>	<b>67 763</b>
Różnie kursowe z konsolidacji	9 269	8 589	(2 707)	2 851
Zysk/Strata netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	(3 958)	(7 326)	6 638	324
Podatek odroczony	751	1 391	(1 195)	(54)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>6 062</b>	<b>2 654</b>	<b>2 736</b>	<b>3 121</b>
<b>Całkowity dochody ogółem</b>	<b>21 279</b>	<b>43 963</b>	<b>23 108</b>	<b>70 884</b>
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>	<b>21 279</b>	<b>43 963</b>	<b>23 108</b>	<b>70 884</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	20 963	43 408	18 870	62 674
Akcjonariuszom niekontrolującym	316	555	4 238	8 210

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS**  
na dzień 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Nota	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>badane</i>	30 września 2010 <i>przeeksztalcone</i>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>1 736 415</b>	<b>1 712 197</b>	<b>1 707 770</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	7	1 025 789	1 027 948	979 128
Nieruchomości inwestycyjne		56 997	42 316	75 122
Wartość firmy z konsolidacji		491 399	487 001	485 891
Wartości niematerialne	8	25 902	25 234	24 505
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		15 329	14 659	19 293
Aktywa finansowe		6 758	4 196	4 575
Należności długoterminowe		60 655	46 184	49 602
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		2 284	949	31
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		51 302	63 710	69 623
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>2 822 568</b>	<b>2 211 321</b>	<b>2 277 018</b>
Zapasy	9	475 928	432 930	438 472
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	2 156 788	1 376 087	1 570 806
Należności z tytułu podatku dochodowego		10 539	6 808	6 382
Rozliczenia międzyokresowe		24 800	10 077	12 861
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		153 498	373 814	230 872
Aktywa finansowe		1 015	11 605	17 625
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>4 558 983</b>	<b>3 923 518</b>	<b>3 984 788</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>		<b>1 468 281</b>	<b>1 449 011</b>	<b>1 268 984</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		(927)	(9 516)	(18)
Kapitał zapasowy		555 994	471 415	471 415
Pozostałe kapitały		(85 254)	(85 254)	-
Kapitał rezerwowany		31 678	33 221	32 534
Kapitał z aktualizacji wyceny		(2 125)	3 810	5 575
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		216 716	283 928	234 322
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>10 450</b>	<b>9 687</b>	<b>148 591</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>1 478 731</b>	<b>1 458 698</b>	<b>1 417 575</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>744 519</b>	<b>756 857</b>	<b>801 159</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki		176 634	184 142	233 488
Obligacje długoterminowe		367 500	367 435	367 425
Rezerwy	11	93 867	92 398	85 611
Pozostałe zobowiązania		88 404	86 875	95 897
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		16 957	23 608	16 775
Rozliczenia międzyokresowe		1 157	2 399	1 963
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>12</b>	<b>2 335 733</b>	<b>1 707 963</b>	<b>1 766 054</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 625 442	1 288 799	1 228 652
Obligacje krótkoterminowe		41 471	39 331	40 857
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		592 232	277 407	396 671
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		926	4 376	2 993
Rozliczenia międzyokresowe		46 673	54 945	59 478
Rezerwy		28 989	43 105	37 403
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3 080 252</b>	<b>2 464 820</b>	<b>2 567 213</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>4 558 983</b>	<b>3 923 518</b>	<b>3 984 788</b>



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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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>
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	8 589	-	(5 935)	-	-	-	2 654	-	2 654
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	40 754	40 754	555	41 309
<b>Całkowite dochody za okres ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 589</b>	<b>-</b>	<b>(5 935)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40 754</b>	<b>43 408</b>	<b>555</b>	<b>43 963</b>
Emisja akcji – połączenie ze spółkami zależnymi	9	783	-	-	(238)	-	-	-	-	554	-	554
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	-	(1 305)	-	-	-	-	(1 305)	-	(1 305)
Korekty konsolidacyjne w związku ze zmianą udziału w kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 425)	(2 425)	-	(2 425)
Podział wyniku	-	-	-	-	-	-	84 579	-	(84 579)	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	-	(20 846)	(20 846)	-	(20 846)
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	(116)	(116)	208	92
<b>Na 30 września 2011 roku (niebadane)</b>	<b>20 846</b>	<b>738 237</b>	<b>(6 884)</b>	<b>(927)</b>	<b>31 678</b>	<b>(2 125)</b>	<b>555 994</b>	<b>(85 254)</b>	<b>216 716</b>	<b>1 468 281</b>	<b>10 450</b>	<b>1 478 731</b>

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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

(ciąg dalszy)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej			Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
			Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej								
<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>	
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	60 016	60 016	7 747	67 763	
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	2 780	-	(122)	-	-	2 658	463	3 121	
<b>Całkowite dochody za okres ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 780</b>	<b>-</b>	<b>(122)</b>	<b>-</b>	<b>60 016</b>	<b>62 674</b>	<b>8 210</b>	<b>70 884</b>	
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	-	2 040	-	-	-	2 040	-	2 040	
Podział wyniku	-	-	-	-	-	-	89 849	(89 849)	-	-	-	
Dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	(18 574)	(18 574)	-	(18 574)	
Korekty konsolidacyjne w związku ze zmianą udziału w kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(315)	(315)	
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	548	548	(87)	461	
<b>Na 30 września 2010 (przeeksztalcone)</b>	<b>18 574</b>	<b>513 466</b>	<b>(6 884)</b>	<b>(18)</b>	<b>32 534</b>	<b>5 575</b>	<b>471 415</b>	<b>234 322</b>	<b>1 268 984</b>	<b>148 591</b>	<b>1 417 575</b>	

## SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

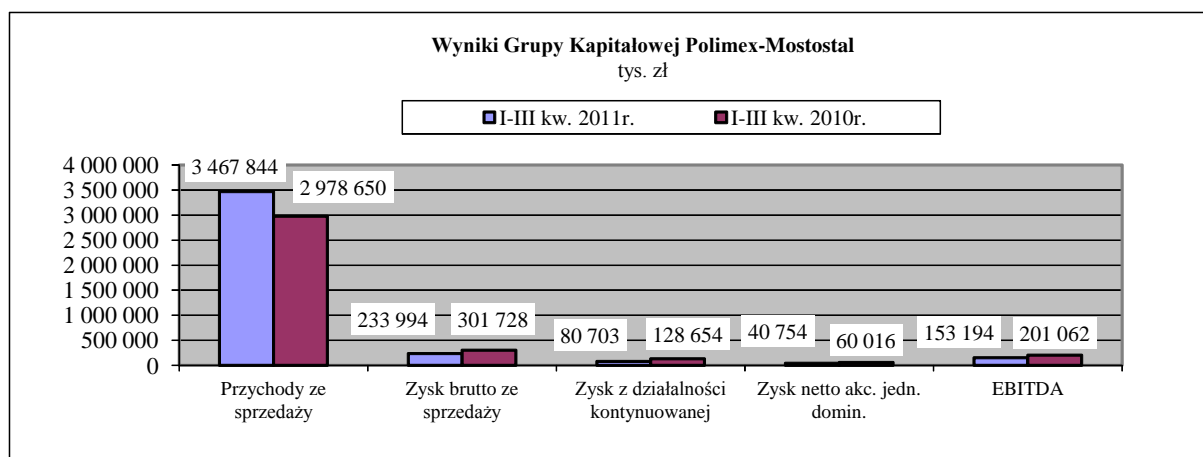
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2010 roku <i>badane</i>	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>57 582</b>	<b>155 203</b>	<b>91 974</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(454 287)</b>	<b>(117 965)</b>	<b>(422 764)</b>
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(2 113)	675	(3 958)
Amortyzacja	72 491	87 705	72 408
Odsetki i dywidendy, netto	47 043	49 543	34 692
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	1 506	(8 259)	(8 378)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(800 231)	(91 452)	(291 431)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(42 998)	(81 612)	(87 464)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	331 261	(49 066)	(104 468)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(25 575)	(4 040)	(2 120)
Zmiana stanu rezerw	(12 647)	(3 578)	(15 227)
Podatek dochodowy zapłacony	(16 305)	(20 845)	(23 273)
Pozostałe	(6 719)	2 964	6 455
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(396 705)</b>	<b>37 238</b>	<b>(330 790)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 983	4 195	3 386
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(63 406)	(135 407)	(103 505)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	12	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	12 838	12 662
Nabycie aktywów finansowych	(1)	(10 830)	(10 624)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	-	(5 274)	2 620
Dywidendy i odsetki otrzymane	2 543	4 835	4 038
Splata udzielonych pożyczek	6	630	623
Udzielenie pożyczek	-	-	-
Pozostałe	312	765	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(58 551)</b>	<b>(128 248)</b>	<b>(90 800)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji obligacji	290 957	355 663	258 643
Wpływy z tytułu emisji akcji	554	-	-
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	(292 500)	(357 495)	(259 994)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(7 368)	(12 683)	(8 315)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	429 625	238 770	382 515
Splata pożyczek/kredytów	(122 308)	(128 694)	(103 180)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(20 041)	(18 148)	(18 148)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-
Odsetki zapłacone	(44 422)	(50 992)	(36 726)
Pozostałe	443	1 026	290
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>234 940</b>	<b>27 447</b>	<b>215 085</b>
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(220 316)</b>	<b>(63 563)</b>	<b>(206 505)</b>
Różnice kursowe netto	4 068	2 086	2 045
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>373 814</b>	<b>437 377</b>	<b>437 377</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>153 498</b>	<b>373 814</b>	<b>230 872</b>

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

W okresie I-III kw. 2011r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 3.467.844 tys. zł (wzrost w wys. 16,4% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.). Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w okresie I-III kw. 2011r. osiągnął 40.754 tys. zł (spadek w wys. 32,1% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 80.703 tys. zł (spadek w wys. 37,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.). Wartość EBITDA wyniosła 153.194 tys. zł (spadek w wys. 23,8% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.).

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



Osiągnięte rezultaty wskazują, iż Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal odnotowała w okresie I-III kw. 2011r. wyniki niższe, aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wśród głównych przyczyn słabszych wyników należy wymienić:

- Niższe marże kontraktów drogowych wynikające ze zwiększonej konkurencji wśród wykonawców, w połączeniu z koniecznością kilkumiesięcznego prefinansowania robót.
- Przesunięcia terminów ogłaszania przetargów i realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym w połączeniu ze znaczącymi kosztami ofertowania.
- Częściowe przesunięcie na lata następne inwestycji remontowych w polskiej elektroenergetyce.

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

- **Wysoka wartość posiadanego portfela zamówień Grupy.**
- **Wciąż możliwe do pozyskania i realizacji wielkie projekty modernizacyjne w polskim sektorze elektroenergetycznym** – konieczne do podjęcia w związku z utrzymaniem bezpieczeństwa energetycznego kraju.

Polimex-Mostostal S.A. ma szansę na pozyskanie kontraktu na budowę bloków energetycznych o mocy 800 – 900 MW w Elektrowni Opole. PGE Elektrownia Opole S.A. wybierze do końca br. wykonawcę ww. bloków spośród dwu konsorcjów. Pierwsze z nich tworzą: Polimex-Mostostal S.A., Rafako S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A., a drugie Alstom Power Sp. z o.o. Polska oraz Alstom Power Systems GmbH. Obie oferty oscylują wokół kwoty 11 mld zł brutto. W dn. 08.11.2011r. Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

pozytywnie zaopiniował celowość realizacji ww. inwestycji, po koszcie wynikającym z cen przedstawionych w ofertach złożonych w prowadzonym postępowaniu przetargowym. W opinii Zarządu PGE projekt budowy bloków 5 i 6 w Elektrowni Opolo należy do najbardziej opłacalnych projektów budowy konwencjonalnych bloków energetycznych rozważanych obecnie w Polsce. Planowany przez PGE termin oddania do eksploatacji (przy założeniu zawarcia umowy z Generalnym Realizatorem Inwestycji w 2011r.) - IV kwartał 2016 r. (blok 5) i 2017 r. (blok 6).

Polimex-Mostostal S.A. bierze również udział w przetargach na budowę bloków 900 – 1000 MW w Koziencach (ok. 5,5 mld zł), w Pelpinie (ok. 11 mld zł) i w Ostrołęce (ok. 5,5 mld zł) – wszystkie wspólnie z Hitachi, samodzielnie w Jaworznie (ok. 5,5 mld zł) oraz w Stalowej Woli (ok. 2 mld zł) i Włocławku (ok. 1,5 mld zł) na bloki parowo - gazowe.

- **Dobre perspektywy krajowego budownictwa.** Produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju była we wrześniu br. wyższa o 18,1% niż przed rokiem i o 18,3% w porównaniu z sierpniem br.<sup>1</sup> W tej sytuacji należy stwierdzić, że perspektywy budownictwa wciąż pozostają dobre. Potwierdzeniem tej opinii może być podpisanie przez Polimex-Mostostal S.A. w dn. 03.10.2011r. umowy na "Budowę wielofunkcyjnego budynku Międzynarodowego Centrum Kongresowego w Katowicach" (205,4 mln zł netto) oraz w dn. 21.10.2011r. umowy na "Budowę Zakładu Produkcji Części Samochodowych w Wałbrzychu" (87,2 mln zł netto).
- **Dobre perspektywy na krajowym rynku kolejowym.** Według szacunków Ministerstwa Infrastruktury w 2011r. do przedsiębiorstw modernizujących tory wpłyną 4 mld zł. W przyszłym roku wydatki na modernizację podwoją się i sięgną 8 mld zł. Na tym poziomie utrzymają się jeszcze przez dwa lata, aż do 2014r. Grupa Torpol zaliczana jest do 4 najpoważniejszych podmiotów na rynku (pozostałe to: Trakcja-Tiltra S.A., Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. oraz Feroco S.A.).  
Rok 2011 będzie rekordowy pod względem wydatków na budowę dróg krajowych. Tegoroczne nakłady mają wynieść ok. 34 mld zł, tj. o ok. 14 mld zł więcej niż w roku ubiegłym. W 2012r. środki na inwestycje drogowe w Polsce wyniosą ok. 26 mld zł, a w 2013r. – ok. 12 mld zł. Polimex-Mostostal S.A. nie posiadający dużych sił własnych w budownictwie drogowym, będzie w stanie stosunkowo łatwo dostosować się do przewidywanego, niższego poziomu zamówień.
- **Prowadzone działania celem zwiększenia obecności na rynkach zagranicznych.** Już obecnie grupa Torpol realizuje w Norwegii kontrakt na budowę dwutorowej linii tramwajowej pomiędzy centrum miasta Bergen i portem lotniczym Flesland.  
Nowe zlecenia mogą pojawić się na rynku libijskim. Szacuje się, że już wkrótce Libia będzie mogła przeznaczyć na odbudowę kraju znaczną część ze 172 mld USD odmrożonych na zagranicznych kontach. Polimex-Mostostal S.A. bardzo poważnie bierze pod uwagę wzrost swojego zaangażowania w realizację nowych kontraktów na tym rynku. Istotnym atutem Spółki jest długoletnia aktywność w Libii, pozytywne oceny klientów oraz rozpoznawalność marki.
- **Intensyfikacja działań zmierzających do wzrostu poziomu wykorzystania nowych instalacji produkcyjnych.**

---

<sup>1</sup> *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej*, GUS, 19.10.2011r.

- **Integracja funkcji wsparcia, optymalizacja kosztów zakupów oraz integracja działalności operacyjnej** związane ze zrealizowanym w dn. 31.12.2010r. procesem połączenia Polimex-Mostostal S.A. z 7 spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej. Należy podkreślić spadek kosztów ogólnego zarządu w okresie I-III kw. 2011r. o 14,3% w stosunku do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r

Aktualny portfel zamówień Grupy wynosi 12,0 mld zł, w tym kontrakty podpisane 11,5 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,5 mld zł. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2011r. 1,6 mld zł (kontrakty zawarte 1,6 mld zł); 2012r. 6,1 mld zł (kontrakty zawarte 6,0 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,1 mld zł); 2013r. 2,8 mld zł (kontrakty zawarte 2,5 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,3 mld zł); w latach następnych 1,5 mld zł (kontrakty zawarte 1,4 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,1 mld zł).

Aktualny portfel zamówień pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi 8,7 mld zł, w tym kontrakty zawarte 8,4 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,3 mld zł. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2011r. 1,2 mld zł (kontrakty zawarte 1,2 mld zł); 2012r. 4,2 mld zł (kontrakty zawarte 4,1 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,1 mld zł); 2013r. 2,2 mld zł (kontrakty zawarte 2,0 mld zł; kontrakty w ostatniej fazie negocjacji 0,2 mld zł); w latach następnych 1,1 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 30.09.2011r. 4.558.983 tys. zł (przyrost w wys. 14,4% w stos. do danych porównywalnych na 30.09.2010r.). Aktywa trwale na dzień 30.09.2011r. wyniosły 1.736.415 tys. zł (przyrost w wys. 1,7% w stos. do danych porównywalnych na 30.09.2010r.), a aktywa obrotowe 2.822.568 tys. zł (przyrost w wys. 24,0% w stos. do danych porównywalnych na 30.09.2010r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwale stanowiące 22,5% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wynoszące 47,3% aktywów ogółem.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30.09.2011r. wyniósł 1.468.281 tys. zł (przyrost w wys. 15,7% w stos. do danych porównywalnych na 30.09.2010r.), a zobowiązania 3.080.252 tys. zł (przyrost w wys. 20,0% w stos. do danych porównywalnych na 30.09.2010r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 16,2% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe – 51,2% pasywów ogółem.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec III kw. 2011r. wyniósł 153.498 tys. zł (obniżenie w porównaniu do stanu na 30.09.2010r. o 77.374 tys. zł). Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie I-III kw. 2011r., w związku ze wzrostem kwot należnych z tytułu wykonanych prac (co wynika gł. ze specyfikacji rozliczeń kontraktów drogowych realizowanych na rzecz GDDKiA) wyniosły -396.705 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie I-III kw. 2011r. wyniosły -58.551 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej w okresie I-III kw. 2011r. wyniosły 234.940 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 płynność finansową i wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i

wyniosły odpowiednio 1,21 i 1,00. Obniżenie marży EBITDA oraz rentowności netto sprzedaży wynikało z uzyskania niższego zysku brutto na sprzedaży, aniżeli w okresie porównywalnym, przy zwiększonych przychodach ze sprzedaży. Niższe koszty ogólnego zarządu oraz poprawa salda przychodów i kosztów finansowych nie zrekompensowały spadku zysku brutto na sprzedaży.

<b>Wskaźniki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>
Wskaźnik płynności bieżącej ( <i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i> )	1,21	1,29
Wskaźnik płynności szybki ( <i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterm.</i> )	1,00	1,04
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ( <i>zobowiązania : aktywa</i> )	67,6%	64,4%
Rentowność netto sprzedaży ( <i>zysk netto akc. jedn. domin. : przychody ze sprzedaży</i> )	1,2%	2,0%
Marża EBITDA ( <i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i> )	4,4%	6,8%
Zysk na jedną akcję ( <i>zysk netto akc. jedn. domin. : śr. ważona liczba akcji</i> )	0,08	0,13

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

### 1.2.1. Otoczenie makroekonomiczne

Według danych GUS, ważna dla Emitenta<sup>2</sup> **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, była we wrześniu br. wyższa o 18,1% niż przed rokiem i o 18,3% w porównaniu z sierpniem br. Zarówno w porównaniu z wrześniem ub. roku, jak i sierpniem br. wzrost produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa. W porównaniu z sierpniem br. wzrost produkcji odnotowano w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 23,5%, w jednostkach realizujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków – o 17,5%, a w jednostkach wykonujących roboty budowlane specjalistyczne – o 10,9%. W okresie styczeń-wrzesień br. produkcja budowlano-montażowa była o 18,2% wyższa niż w analogicznym okresie ub. roku.

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

Prognozowane na początku br. wysokie wzrosty cen **stali** okazały się w rzeczywistości znacznie niższe i sięgały 20 - 30% ceny początkowej. Światowy indeks cen stali CRUSPI wzrósł z poziomu 180% na otwarciu roku do 230% w lutym, a następnie zaczął spadać. W ostatnich trzech miesiącach ustabilizował się na poziomie 200%, z lekką tendencją spadkową. Europejski wskaźnik CRUSPI zmieniał się od poziomu 170% do maksimum 209% w lutym, a następnie wraz z systematycznym, powolnym spadkiem cen – do poziomu ok. 175% pod koniec października. Ceny zbliżyły się więc do wartości z początku roku.

<sup>2</sup> *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej*, GUS, 19.10.2011r.

Hutnictwo ma duży problem z utrzymaniem produkcji na obecnym poziomie. Wysokie ceny komponentów do produkcji, jak również nośników energii, zmuszają producentów do utrzymywania wysokich cen stali, w sytuacji gdy rynek nie chce takich cen akceptować. Relatywnie dobra koniunktura utrzymuje się w segmencie produkcji i zużycia stali zbrojeniowej. Sygnały płynące od producentów i większa skłonność do negocjowania cen wróżą dalszy, umiarkowany spadek cen na produkty gotowe przemysłu hutniczego.

Ceny **cynku** w I półroczu br. kształtowały się w przedziale 2.100 – 2.500 USD/Mg. Obecnie, w związku z kryzysem greckim ceny spadły poniżej 2.000 USD/Mg. Średnia cena cynku na Londyńskiej Gieldzie Metali (LME) wyniosła: w lipcu - 2.390 USD/Mg, w sierpniu – 2.212 USD/Mg, a we wrześniu 2.077 USD/Mg. Nie jest jednak pewne czy trend zniżkowy będzie kontynuowany w roku przyszłym. Pomimo bowiem bardzo dużego poziomu zapasów (zapasy cynku wynoszą około 1,6 mln ton i są najwyższe od 15 lat) na rynku cynku obserwuje się rosnący popyt.

Do obserwowanych cech otoczenia makroekonomicznego w III kw. 2011r. należy zaliczyć **wyraźne osłabienie się złotówki w stosunku do EUR i USD** będące efektem podwyższonej awersji do ryzyka na międzynarodowych rynkach finansowych. W III kw. 2011r. średnia arytmetyczna notowań średnich kursów dziennych NBP wyniosła dla EUR/PLN: 4,1508 wobec 3,9598 w II kw. 2011r. (wzrost o 4,82%) i dla USD/PLN: 2,9397 wobec 2,7508 w II kw. 2011r. (wzrost o 6,87%). Wartość odchylenia standardowego notowań średnich kursów dziennych NBP dla EUR/PLN wyniosła w III kw. 2011r. 0,1574 (0,0289 w II kw. 2011r.) a dla USD/PLN 0,1737 (0,0492 w II kw. 2011r.). Ww. obserwacje wskazują na istotny wzrost zmienności kursu EUR/PLN (współczynnik zmienności<sup>3</sup> w III kw. 2011r. 3,79% wobec 0,73% w II kw. 2011r.) oraz na wzrost zmienności kursu USD/PLN (współczynnik zmienności w III kw. 2011r. 5,91% wobec 1,79% w II kw. 2011r.).

W IV kw. 2010r. wartość stopy referencyjnej NBP utrzymała się na poziomie 3,50%. W styczniu 2011r., zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami, Rada Polityki Pieniężnej (RPP) zdecydowała się na podniesienie stóp procentowych o 25 pb, w kwietniu o 25 pb, w maju br. o 25 pb i w czerwcu br. o kolejne 25 pb. W efekcie ww. zmian stopa referencyjna wyniosła 4,50%. Na swoim ostatnim posiedzeniu (8-9.11.2011r.) RPP postanowiła utrzymać stopy procentowe na dotychczasowym poziomie

---

<sup>3</sup> Współczynnik zmienności = Odchylenie standardowe / Średnia arytmetyczna

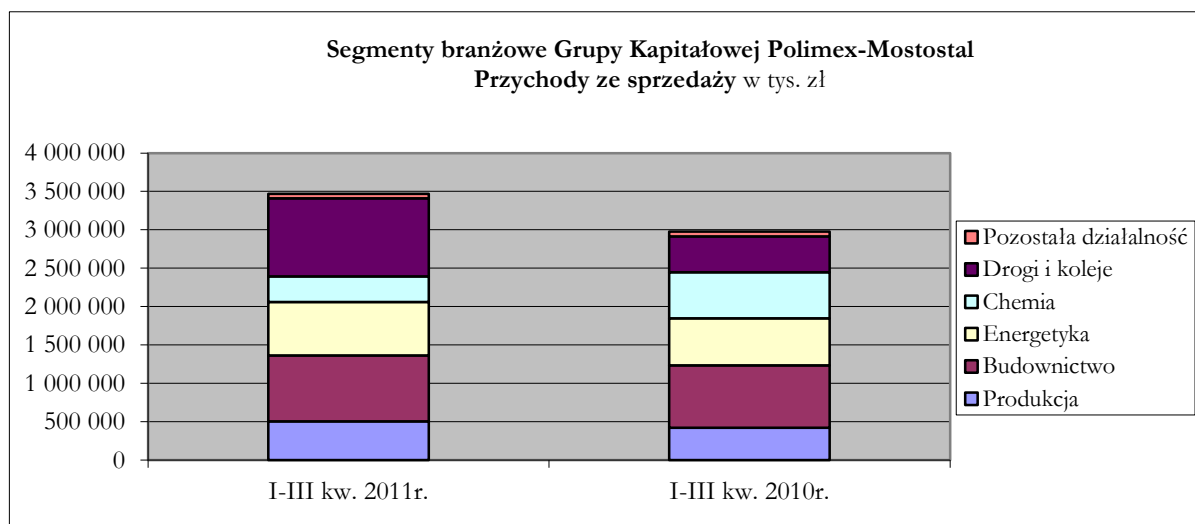


### 1.2.2. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

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

Segment	Zmiana I-III kw. 2011r. / I-III kw. 2010r.	I-III kw. 2011r.		I-III kw. 2010r.	
		wartość	udział	wartość	udział
		tys. zł			
Produkcja	19,5%	504 802	14,6%	422 267	14,2%
Budownictwo	6,0%	859 441	24,8%	810 483	27,2%
Energetyka	13,1%	693 553	20,0%	613 410	20,6%
Chemia	-44,2%	334 104	9,6%	599 119	20,1%
Drogi i koleje	116,4%	1 017 976	29,3%	470 367	15,8%
Pozostała działalność	-8,0%	57 968	1,7%	63 004	2,1%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>16,4%</b>	<b>3 467 844</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 978 650</b>	<b>100,0%</b>

Największy udział w sprzedaży miały Drogi i Koleje – 29,3% (przyrost wartości sprzedaży o 116,4% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.), a następnie Budownictwo – 24,8% (przyrost wartości sprzedaży o 6,0% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.). Bardzo wyraźny przyrost przychodów segmentu Drogi i koleje wynikał z dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury drogowej i kolejowej. Znaczący udział w sprzedaży odnotowała Energetyka – 20,0%, wciąż pozostająca w przededniu pozyskania i realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym. Wzrost przychodów segmentu Produkcji (przyrost wartości sprzedaży o 19,5% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.) wynikał m.in. z coraz pełniejszego wykorzystania nowych mocy produkcyjnych w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Istotny spadek przychodów wystąpił w Chemii – głównie w związku z zakończeniem kontraktu Polimex-Mostostal S.A. na generalne wykonawstwo robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)”.

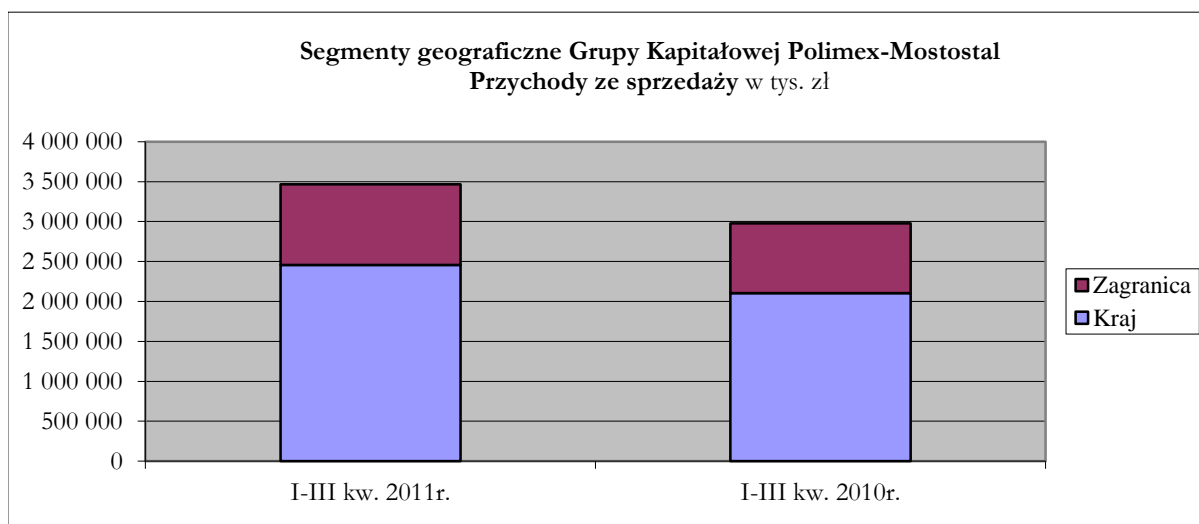


Wartość i **struktura geograficzna sprzedaży** Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w okresie I-III kw. 2011r. przedstawiała się następująco:

tys. zł

Rynek	Zmiana I-III kw. 2011r. / I-III kw. 2010r.	I-III kw. 2011r.		I-III kw. 2010r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	16,7%	2 456 760	70,8%	2 105 511	70,7%
Zagranica	15,8%	1 011 084	29,2%	873 139	29,3%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>16,4%</b>	<b>3 467 844</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 978 650</b>	<b>100,0%</b>

W porównaniu do okresu I-III kw. 2010r. zaobserwowano bardzo podobną strukturę sprzedaży w podziale na kraj i zagranicę. Podstawowym rynkiem Polimex-Mostostal S.A. w okresie I-III kw. 2011r. był rynek krajowy, na którym zrealizowano 70,8% przychodów ze sprzedaży ogółem.



### 1.2.3. Realizowane istotne kontrakty budowlane

W III 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 III kwartału 2011 roku	Segment operacyjny
Modernizacja linii kolejowych	77 750	Drogi i koleje
Budowa kotła	20 063	Energetyka
<b>Razem</b>	<b>97 813</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 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku oraz na dzień 30 września 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	
				30 września 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. (***) proces likwidacji zakończony w dniu 23 sierpnia 2011 roku	Szczecin	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	-	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	99,57	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
33	Grande Meccanica SpA(*)	Narni, Włochy	Produkcja, budownictwo	100,00	100,00
<b>Jednostki stowarzyszone</b>					
34	PORTY S.A. w likwidacji (***)	Gdańsk	Budownictwo, handel, transport, wynajem maszyn	40,00	40,00
35	Polimex - Sices Sp. z o.o. (**)	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	50,00	50,00
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 30 września 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 99,28% ( udział w kapitałach 99,57%).

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 Płocku, 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. za okres 9 miesięcy 2010 roku i na dzień 30 września 2010 roku zaprezentowano w taki sposób jakby połączenie miało miejsce na dzień 1 stycznia 2009 roku. Połączenie nie miało wpływu na dane prezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

W składzie Grupy w III kwartale 2011 roku wystąpiły następujące zmiany:

- podwyższenie kapitału w Spółce Grande Meccanica SpA w kwocie 4 172 tys. zł,
- podwyższenie kapitału w Spółce Czerwonograd ZKM-Ukraina w kwocie 550 tys. zł - wpłata gotówkowa oraz w wniesienie aportu środków trwałych w kwocie 929 tys. zł.

### **2.1.3. Skład Zarządu Spółki**

Wg stanu na dzień 30 września 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 10 listopada 2011 roku.

## **2.2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku oraz na dzień 30 września 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 30 września 2011 roku Grupa Polimex-Mostostal rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 210 025 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w kwocie 175 680 tys. zł.

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

zwiększenia:

- rezerwy na premie i nagrody dla pracowników 63 tys. zł,
- rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i ZFŚS 180 tys. zł,
- rezerwy na naprawy gwarancyjne 828 tys. zł,
- rezerwy straty na przewidywane kontrakcie 456 tys. zł.

zmniejszenia:

- rezerwy na urlopy 1 029 tys. zł,
- odpisów na należności 465 tys. zł,
- odpisów na zapasy 39 tys. zł,
- rezerwy na koszty 3 053 tys. zł.

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

Na dzień 30 września 2011 roku jednostka dominująca rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 195 023 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w wysokości 159 198 tys. zł.

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

zwiększenia:

- rezerwy na premie i nagrody dla pracowników 923 tys. zł,
- rezerwy na naprawy gwarancyjne 1 026 tys. zł,

zmniejszenia:

- rezerwy na urlopy 745 tys. zł,
- odpisów na należności 420 tys. zł,
- rezerw przewidywanej straty na kontrakcie 1 599 tys. zł,
- rezerwy na koszty 810 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, Energomontaż 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 współkontrolę 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 4,0413 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 30 września 2011 roku – kurs 4,4112 zł/EUR
- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za porównywalny okres – kurs 4,0027 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2010 r. – kurs 3,9603 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 30 września 2010 r. – kurs 3,9870 zł/EUR

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

Nota 1	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	3 miesiące zakończony 30 września 2011	9 miesięcy zakończony 30 września 2011	3 miesiące zakończony 30 września 2010	9 miesięcy zakończony 30 września 2010
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>	<i>przekształcone</i>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	587	1 564	96	2 097
Odpisane zobowiązania	827	6 126	-	771
Uгода sądowa	22	312	-	282
Rozwiązanie rezerwy na przyszłe koszty	557	4 657	691	1 266
Odzyskane odszkodowania i kary	1 633	4 924	1 175	4 866
Uzyskane dotacje	29	95	751	1 195
Pozostałe	261	2 454	1 250	2 823
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>3 916</b>	<b>20 132</b>	<b>3 963</b>	<b>13 300</b>

<b>Nota 2</b>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>	<i>przekształcone</i>
Darowizny	95	522	223	857
Odszkodowania i kary	1 093	3 942	1 038	1 670
Koszty sądowe	74	1 346	77	452
Koszty napraw powypadkowych	2	217	-	185
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	43	461	38	144
Rezerwa na koszty	906	1 076	-	-
Koszty napraw gwarancyjnych	-	-	758	758
Pozostałe	270	2 530	1 100	3 564
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>2 483</b>	<b>10 094</b>	<b>3 234</b>	<b>7 630</b>
<b>Nota 3</b>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
<b>Przychody finansowe</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>	<i>przekształcone</i>
Odsetki	477	3 946	698	3 309
Dywidendy	-	100	-	-
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(1 305)	16	3 627	7 962
Dodatnie różnice kursowe	34 937	35 784	(3 971)	56
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-	-	6 560
Inne	750	901	259	1 460
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>34 859</b>	<b>40 747</b>	<b>613</b>	<b>19 347</b>
<b>Nota 4</b>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
<b>Koszty finansowe</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>	<i>przekształcone</i>
Odsetki	11 211	28 777	6 148	17 039
Prowizje i odsetki od obligacji	6 895	19 766	6 427	19 923
Prowizje i opłaty bankowe	705	3 271	816	3 550
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	2 306	2 165	52	1 312
Ujemne różnice kursowe	5 614	8 896	5 873	15 155
Koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	635	1 744	639	1 604
Inne	1 020	1 362	500	1 402
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>28 386</b>	<b>65 981</b>	<b>20 455</b>	<b>59 985</b>
<b>Nota 5</b>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
<b>Koszty według rodzaju</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>	<i>przekształcone</i>
Amortyzacja	23 982	72 491	23 995	72 408
Zużycie materiałów i energii	420 209	1 081 047	312 755	680 198
Usługi obce	597 776	1 348 230	496 460	1 519 593

Podatki i opłaty	11 183	30 582	9 337	30 923
Koszty świadczeń pracowniczych	259 367	747 991	230 790	698 523
Pozostałe koszty rodzajowe	26 510	82 990	22 937	56 810
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>1 339 027</b>	<b>3 363 331</b>	<b>1 096 274</b>	<b>3 058 455</b>

<b>Nota 6</b>	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	3 miesięcy	9 miesięcy	3 miesięcy	9 miesięcy
	zakończony	zakończony	zakończony	zakończony
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2011	2010	2010
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>	<i>przekształcone</i>
<b>Podatek dochodowy</b>				
Podatek dochodowy bieżący	845	4 772	10 485	21 191
Podatek dochodowy odroczony	5 799	11 501	(2 126)	3 020
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>6 644</b>	<b>16 273</b>	<b>8 359</b>	<b>24 211</b>

	30 września	31 grudnia	30 września
	2011	2010	2010
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>przekształcone</i>
<b>Nota 7</b>			
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>			
Grunty, budynki i budowle	567 687	549 820	515 744
Urządzenia techniczne i maszyny	309 096	285 213	263 960
Środki transportu	76 999	71 146	70 204
Inne rzeczowe aktywa trwałe	72 007	121 769	129 220
<i>w tym: środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>50 913</i>	<i>97 967</i>	<i>106 653</i>
<b>Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych razem</b>	<b>1 025 789</b>	<b>1 027 948</b>	<b>979 128</b>

	30 września	31 grudnia	30 września
	2011	2010	2010
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>przekształcone</i>
<b>Nota 8</b>			
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>			
Oprogramowanie	18 110	17 404	16 169
Wartość firmy	4 015	4 015	4 015
Inne	3 777	3 815	4 321
<b>Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych razem</b>	<b>25 902</b>	<b>25 234</b>	<b>24 505</b>

	30 września	31 grudnia	30 września
	2011	2010	2010
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>przekształcone</i>
<b>Nota 9</b>			
<b>Zapasy</b>			
Materiały	155 577	109 506	125 170
Półprodukty i produkty w toku	292 190	287 099	285 228
Produkty gotowe	14 772	24 602	16 686
Towary	2 149	1 273	2 760
Zaliczki na dostawy	11 240	10 450	8 628
<b>Zapasy netto razem</b>	<b>475 928</b>	<b>432 930</b>	<b>438 472</b>

	30 września	31 grudnia	30 września
	2011	2010	2010
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>przekształcone</i>
<b>Nota 10</b>			
<b>Należności krótkoterminowe</b>			
Należności handlowe	2 100 631	1 339 692	1 524 952
Pozostałe należności	56 157	36 395	45 854
<b>Należności krótkoterminowe netto razem</b>	<b>2 156 788</b>	<b>1 376 087</b>	<b>1 570 806</b>

	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>badane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Nota 11</b>			
<b>Rezerwy długoterminowe</b>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	82 164	81 247	74 609
Rezerwy pozostałe	11 703	11 151	11 002
<b>Rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>93 867</b>	<b>92 398</b>	<b>85 611</b>

	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>badane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Nota 12</b>			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe	1 426 632	1 073 821	1 025 376
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	592 232	277 407	396 671
Podatek dochodowy	926	4 376	2 993
Inne zobowiązania podatkowe, ZUS	79 614	109 873	88 435
Zobowiązania finansowe (w tym obligacje krótkoterminowe, dyskontowe)	55 202	74 163	56 400
Pozostałe zobowiązania	105 465	70 273	99 298
Rozliczenia międzyokresowe	46 673	54 945	59 478
Rezerwy	28 989	43 105	37 403
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>2 335 733</b>	<b>1 707 963</b>	<b>1 766 054</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 30 września 2011 roku, za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku, za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku, za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku (w tysiącach złotych):

Segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 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	179 429	296 201	269 620	107 649	485 333	23 762	-	1 361 994
Sprzedaż między segmentami	94 682	3 211	1 345	2 074	-	11 023	(112 335)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>274 111</b>	<b>299 412</b>	<b>270 965</b>	<b>109 723</b>	<b>485 333</b>	<b>34 785</b>	<b>(112 335)</b>	<b>1 361 994</b>

Segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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	504 802	859 441	693 553	334 104	1 017 976	57 968	-	3 467 844
Sprzedaż między segmentami	230 399	8 321	16 563	6 342	-	34 699	(296 324)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>735 201</b>	<b>867 762</b>	<b>710 116</b>	<b>340 446</b>	<b>1 017 976</b>	<b>92 667</b>	<b>(296 324)</b>	<b>3 467 844</b>

Segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku <i>przekształcone</i>	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	189 589	263 245	235 715	229 968	220 551	33 430	-	1 172 498
Sprzedaż między segmentami	40 279	8 592	12 468	1 653	-	10 594	(73 586)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>229 868</b>	<b>271 837</b>	<b>248 183</b>	<b>231 621</b>	<b>220 551</b>	<b>44 024</b>	<b>(73 586)</b>	<b>1 172 498</b>

Segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku <i>przekształcone</i>	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	422 267	810 483	613 410	599 119	470 367	63 004	-	2 978 650
Sprzedaż między segmentami	125 157	16 924	53 506	3 858	-	28 564	(228 009)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>547 424</b>	<b>827 407</b>	<b>666 916</b>	<b>602 977</b>	<b>470 367</b>	<b>91 568</b>	<b>(228 009)</b>	<b>2 978 650</b>

**Informacje geograficzne  
za okres 3 miesięcy zakończony  
dnia 30 września 2011 roku  
*niebadane***

**Przychody**

	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 026 572	335 422	-	1 361 994
Sprzedaż między segmentami	3 668	37 249	(40 917)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>1 030 240</b>	<b>372 671</b>	<b>(40 917)</b>	<b>1 361 994</b>

**Informacje geograficzne  
za okres 9 miesięcy zakończony  
dnia 30 września 2011 roku  
*niebadane***

**Przychody**

	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 456 760	1 011 084	-	3 467 844
Sprzedaż między segmentami	11 104	47 736	(58 840)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>2 467 864</b>	<b>1 058 820</b>	<b>(58 840)</b>	<b>3 467 844</b>

**Informacje geograficzne  
za okres 3 miesięcy zakończony  
dnia 30 września 2010 roku  
*przekształcone***

**Przychody**

	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	828 880	343 618	-	1 172 498
Sprzedaż między segmentami	5 071	11 941	(17 012)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>833 951</b>	<b>355 559</b>	<b>(17 012)</b>	<b>1 172 498</b>

**Informacje geograficzne  
za okres 9 miesięcy zakończony  
dnia 30 września 2010 roku**  
*przekształcone*

**Przychody**

	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 105 511	873 139	-	<b>2 978 650</b>
Sprzedaż między segmentami	6 382	13 224	(19 606)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>2 111 893</b>	<b>886 363</b>	<b>(19 606)</b>	<b>2 978 650</b>

**2.5. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe**  
na dzień 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	<b>612 078</b>	<b>585 630</b>	<b>404 486</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	462 464	470 852	294 379
- weksle	9 046	42 090	42 090
- sprawy sądowe	140 568	72 688	68 017
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>2 324 734</b>	<b>2 358 672</b>	<b>1 718 716</b>
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	2 324 734	2 358 672	1 718 716
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 585 709	1 545 506	1 225 263
- weksle własne	194 728	79 524	175 847
- sprawy sądowe	40 481	16 232	15 151
- inne	198 104	152 110	693
- hipoteka zwykła/kaucyjna	305 712	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>3 051 435</b>	<b>3 058 925</b>	<b>2 237 825</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 30.09.2011 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 posiadanego 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 na datę bilansową jest Polimex-Mostostal S.A., Torpol Sp. z o.o. oraz FK Sefako S.A.

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 ujmują 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. Ponad 1/4 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 III 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 30 września 2011 r. stroną 24 strategii zabezpieczających według

charakterystyki jak poniżej (nominały transakcji jak i warunki cenowe w zakresie instrumentów pozostających do realizacji po dacie 30.09.2011 r.):

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

#### I. Opcje walutowe

Spółka jest stroną 10 strategii symetrycznych transakcji opcyjnych zawartych w datach pomiędzy 28 lutego 2011 r. i 14 września 2011 r. Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 3 października 2011 r. a 3 grudnia 2012 r. wynosi 8.269.000 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 4,30 PLN/EUR. Kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL w zależności od transakcji mieszczą się w przedziale od 4,09 PLN/EUR do 4,56 PLN/EUR.

#### II. Kontrakty terminowe typu forward

1. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 26 listopada 2010 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 1.365.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 11 października 2011 r. a 10 listopada 2011 r. Kurs terminowy na każdą z dat określono na poziomie 4,1000 PLN/EUR;
2. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 8 grudnia 2010 r. na sprzedaż kwoty 100.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 26 października 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1017 PLN/EUR;
3. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 10 grudnia 2010 r. na sprzedaż kwoty 1.200.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 30 kwietnia 2012 r. Kurs terminowy 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;
4. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 10 grudnia 2010 r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.900.000 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;
5. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 22 lutego 2011r. na sprzedaż kwoty 325.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 31 października 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,0100 PLN/EUR;
6. 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;
7. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 01 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.130.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach: 31 października 2011r. i 31 stycznia 2012r. Kurs terminowy na każdą z dat 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;
8. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 11 marca 2011r. na sprzedaż łącznej kwoty 1.350.000 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;

9. Seria 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 na każdą z dat 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;

10. Seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 8 lipca 2011 r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 603.000 EUR za PLN z realizacją w 2 datach pomiędzy 16 stycznia 2012 r. a 3 lutego 2012 r. Kurs terminowy na każdą z datą określono na poziomie 4,0015 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 14 października 2011 r. a 13 kwietnia 2012 r. wynosi 2.610.000 GBP (nominał 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. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 30 listopada 2010 r. na sprzedaż kwoty 272.000 GBP za PLN z realizacją w dniu 15 listopada 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,9340 PLN/GBP;

2. Kontrakt terminowy typu forward z dnia 1 grudnia 2010 r. na sprzedaż kwoty 272.000 GBP za PLN z realizacją w dniu 25 listopada 2011 r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,8660 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 30.09.2011 r. posiadała otwarte transakcje zabezpieczające na kwotę 18.942.000 EUR oraz 3.154.000 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 12.091.000 EUR przypadają w 2011 r. Pozostałe 6.851.000 EUR przewidziane jest do realizacji w 2012 r. Daty wygaśnięcia transakcji dla pary walutowej PLN/GBP przypadają w okresie pomiędzy 14 października 2011 r. a 13 kwietnia 2012 r.

Poniższa tabela prezentuje harmonogram rozliczenia instrumentów zabezpieczających dla pary walutowej PLN/EUR w IV kwartale 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
IV kwartał	4 576	7 515	12 091
<b>Razem IV kw. 2011 r.</b>	<b>4 576</b>	<b>7 515</b>	<b>12 091</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 30 września 2011 r.

Na dzień 30 września 2011 r. wartość godziwa otwartych instrumentów pochodnych oszacowana została na kwotę minus 6.729,0 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 odroczonej) – dane w tys. PLN:

Stan na 30.06.2011 r.	Zmiana w III kwartale 2011 r.	Stan na 30.09.2011 r.
1 193	-3 278	-2 085

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 październik – grudzień 2011 r. jak następuje:

Wyszczególnienie	IV kw. 2011 r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	68 152
Prognozowane wydatki w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	28 537
<b>Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR</b>	<b>39 615</b>
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 30.09.2011 r. przewidziane do realizacji w IV kw. 2011 r.; w tys. EUR	12 091
<b>Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR</b>	<b>27 524</b>

Wartość nominalna otwartych na datę 30 września 2011 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 31% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w IV kwartale 2011 r. Ponad 87% 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 30.09.2011 r. była w 35% 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 30 września 2011 r. Polimex-Mostostal S.A. zawarła następującą transakcję zabezpieczającą:

- w dniu 7 października 2011 r. Spółka uzgodniła warunki symetrycznej transakcji europejskich opcji walutowych (tzw. korytarz walutowy). Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 24 stycznia 2012 r. a 20 marca 2012 r. wynosi 942.000 EUR (nominal nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,35 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą 4,55 PLN/EUR;
- w dniu 2 listopada 2011 r. Spółka uzgodniła warunki symetrycznej transakcji europejskich opcji walutowych (tzw. korytarz walutowy). Łączna wartość nominalna opcji walutowych przewidziana do realizacji w okresie pomiędzy 9 stycznia 2012 r. a 8 marca 2012 r. wynosi 600.000 EUR (nominal nabytej opcji PUT w każdym przypadku równoważny nominalowi wystawionej opcji CALL). Kursy realizacji przysługujących Spółce opcji PUT wynoszą 4,30 PLN/EUR, zaś kursy realizacji wystawionych przez Spółkę opcji CALL wynoszą 4,71 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 opcyjnie 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 III kwartale 2011 r. Spółki z Grupy konsekwentnie realizowały wdrożone zasady zarządzania ryzykiem kursowym. Poniżej zaprezentowano instrumenty zawarte przez spółki z Grupy Kapitałowej w III kwartale 2011 r. (oprócz Polimex-Mostostal S.A.) z terminami zapadalności po 30 września 2011 r.

*StalFa Sp. z o.o.:*

- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 12 lipca 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 90.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 19 października 2011r. a 19 grudnia 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat ustalono na poziomie 4,06 PLN/EUR;
- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 9 sierpnia 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 180.000 EUR za PLN z realizacją w 6 datach w okresie pomiędzy 11 października 2011r. a 30 grudnia 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat ustalono na poziomie 4,10 PLN/EUR;
- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 10 sierpnia 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 90.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 31 października 2011r. a 30 grudnia 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat ustalono na poziomie 4,13 PLN/EUR;
- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 11 sierpnia 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 90.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 17 października 2011r. a 15 grudnia 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat ustalono na poziomie 4,1735 PLN/EUR;
- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 11 sierpnia 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 90.000 EUR za PLN z realizacją w 3 datach w okresie pomiędzy 19 października 2011r. a 19 grudnia 2011r. Kurs terminowy na każdą z dat ustalono na poziomie 4,1740 PLN/EUR.

*Torpol Sp. z o.o.:*

- w dniu 30 września 2011 r. spółka dokonała przesunięcia daty zapadalności kontraktu terminowego typu forward przypadającego do realizacji w dacie 30.09.2011 r. Przesunięcie daty zapadalności dotyczyło kwoty 161,9 tys. EUR. Nowa data zapadalności ustalona została na 31 października 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.

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

- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 12 lipca 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 250.600 EUR za PLN z realizacją w 10 datach w okresie pomiędzy 12 października 2011r. a 22 lutego 2012r. Kursy terminowe mieszczą się w przedziale 4,0475 PLN/EUR - 4,0765 PLN/EUR;
- seria kontraktów terminowych typu forward z dnia 17 sierpnia 2011r. na sprzedaż sumarycznej kwoty 250.800 EUR za PLN z realizacją w 10 datach w okresie pomiędzy 12 października 2011r. a 22 lutego 2012r. Kursy terminowe mieszczą się w przedziale 4,1330 PLN/EUR - 4,1744 PLN/EUR.

*FK Sefako S.A.:*

- kontrakt terminowy typu forward z dnia 24 sierpnia 2011r. na sprzedaż kwoty 150.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 28 października 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,1767 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczonej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;

- kontrakt terminowy typu forward z dnia 9 września 2011r. na sprzedaż kwoty 100.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 17 października 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3156 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.

#### 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 zabezpieczaną stanowią wysoce uprawdopodobnione przyszłe przepływy pieniężne z tytułu kontraktów eksportowych lub krajowych denominowanych w walucie obcej.

Na dzień 30 września 2011 r. łączna maksymalna wartość nominalna otwartych transakcji zabezpieczających przez spółki z Grupy Kapitałowej (włącznie z Polimex-Mostostal S.A.) sięgała 25.393 tys. EUR oraz 3.154 tys. GBP.

Transakcje dla pary walutowej EURPLN w 61% 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*
IV kwartał	15 416
Po 31.12.2011 r.	9 977
<b>SUMA</b>	<b>25 393</b>

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

#### Wycena instrumentów pochodnych na 30 września 2011 r.

Część spółek z Grupy Kapitałowej efektywnie realizuje wdrożone zasady rachunkowości zabezpieczeń. W przypadku tych podmiotów (Polimex-Mostostal S.A., Torpol Sp. z o.o. oraz FK Sefako S.A.) 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 30 września 2011 r. łączną wartość godziwą otwartych instrumentów zabezpieczających ryzyko kursu walutowego w Grupie Kapitałowej skalkulowano na kwotę minus 8.576,6 tys. zł. Wycena ta w 91% 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 30.06.2011 r.	Zmiana w III kwartale 2011 r.	Stan na 30.09.2011 r.
1 167	-3 292	-2 125



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 IV kwartale 2011 r. jak następuje:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>IV kw. 2011 r.</b>
Prognozowane wpływy w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	92 655
Prognozowane wydatki w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	42 291
<b>Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR</b>	<b>50 364</b>
Transakcje zabezpieczające otwarte na dzień 30.09.2011 r. przewidziane do realizacji w IV kw. 2011 r.; w tys. EUR	15 416
<b>Pozycja otwarta w walucie obcej (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających) w tys. EUR</b>	<b>34 948</b>

Wartość nominalna otwartych na datę 30 września 2011 r. instrumentów zabezpieczających stanowi 31% wartości łącznej prognozowanej ekspozycji na ryzyko kursowe w badanym okresie 2011 r. Blisko 90% 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 30.09.2011 r. była w 34% 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 30 września 2011 r. Spółki z Grupy Kapitałowej (poza Polimex-Mostostal S.A.) zawarły następujące transakcje zabezpieczające:

*FK Sefako S.A.:*

- kontrakt terminowy typu forward z dnia 11 października 2011r. na sprzedaż kwoty 100.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 3 listopada 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3352 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta;
- kontrakt terminowy typu forward z dnia 25 października 2011r. na sprzedaż kwoty 200.000 EUR za PLN z realizacją w dniu 25 listopada 2011r. Kurs terminowy określono na poziomie 4,3830 PLN/EUR. Intencją Spółki jest stopniowe „skracanie” transakcji wraz z materializacją pozycji zabezpieczanej, w związku z którą niniejsza transakcja zabezpieczająca została otwarta.

### **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 III kwartale 2011 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

W III kwartale 2011r. do istotnych dokonań Emitenta należy zaliczyć:

- Podpisanie w dniu 12.07.2011r. umowy z Uniwersytetem Gdańskim na budowę budynku dydaktycznego i administracyjnego Uniwersytetu Gdańskiego w Gdańsku. Wartość umowy wyniosła 62,8 mln zł netto.
- Podpisanie w dniu 26.07.2011r. umowy z Gminą Świecie na budowę Międzygminnego Kompleksu Unieszkodliwiania Odpadów Komunalnych dla powiatów świeckiego i chełmińskiego w Sulnówku. Wartość umowy wyniosła 34,5 mln zł netto.
- Podpisanie w dn. 24.08.2011r. ze spółką z o.o. Stadion w Zabrzu umowy na modernizację stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrzu - etap I. Wartość kontraktu wyniosła 156,5 mln zł netto.
- Podpisanie w dn. 31.08.2011r. z Miejskim Zarządem Ulic i Mostów w Tychach umowy na generalne wykonawstwo robót budowlanych dla Projektu „Przebudowa DK nr 1 i 86 Gdańsk - Cieszyn w granicach miasta Tychy - odcinek DK-1 km 0+000 do 5+656 i DK-86 km 27+448 do 28+648”. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy ustalono na 121,8 mln zł netto.

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

- Torpol Sp. z o.o.:
  - Podpisanie w dn. 17.08.2011r. przez Torpol Sp. z o.o. umowy z Trakcja-Tiltra S.A. na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka - granica państwa, na odcinku Podłęże - Bochnia w km 16,000 - 39,000 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków - Rzeszów, etap III”. Wartość kontraktu wyniosła 290,2 mln zł netto.
  - Powzięcie informacji w dn. 18.08.2011r. przez Torpol Sp. z o.o., jako Lidera Konsorcjum firm: Torpol Sp. z o.o., Astaldi S.p.A., Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor Sp. z o.o. i Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów Sp. z o.o., o zawarciu umowy na „Modernizację linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II, LOT B2 - odcinek Łódź Widzew - Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowę części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróży. Przebudowę układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna - budowę zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową”. Cena kontraktu, którego stronami są: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Miasto Łódź oraz Polskie Koleje Państwowe S.A. (Zamawiający) oraz ww. Konsorcjum (Wykonawca), dla całego Konsorcjum wyniosła 1.430,3 mln zł netto. Szacunkowy zakres robót, przypadający do wykonania przez Torpol Sp. z o.o. wyniósł 40%.

## **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. 03.10.2011r. z Miastem Katowice umowy na "Budowę wielofunkcyjnego budynku Międzynarodowego Centrum Kongresowego (MCK) w Katowicach". Całkowita wartość kontraktu wyniosła 205,4 mln zł netto.
- Zawarcie w dn. 21.10.2011r. z Halla Engineering & Construction Corporation Oddział w Polsce umowy na "Budowę Zakładu Produkcji Części Samochodowych w Walbrzychu". Całkowita wartość kontraktu wyniosła 87,2 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. 05.07.2011r. z Banku Ochrony Środowiska S.A. podpisanego aneksu nr 3 do Umowy o ustanowienie limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielanie gwarancji bankowych w wysokości 90,0 mln zł oraz podpisanego aneksu nr 9 do Umowy Kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 30,0 mln zł. Termin wykorzystania linii na gwarancje - 30.06.2012r., termin wykorzystania linii kredytowej - 03.07.2012r.

- Otrzymanie w dn. 18.07.2011r. podpisanych przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.: Umowy o linię na udzielanie gwarancji, poręczeń oraz otwieranie akredytyw oraz Aneksu nr 4 do Umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym. W ramach ww. linii na udzielanie gwarancji, poręczeń oraz otwieranie akredytyw Polimex-Mostostal S.A. będzie wystawiał gwarancje bankowe do kwoty 115,0 mln zł. Linia obowiązuje do dn. 31.05.2012r. Aneks nr 4 do Umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym przedłuża termin jego spłaty do dn. 30.05.2012r. oraz podwyższa wysokość kredytu z kwoty 25,0 mln zł do kwoty 35,0 mln zł.
- Otrzymanie w dn. 28.07.2011r. podpisanej przez Bank Pekao S.A. Umowy kredytu w formie wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej oraz Aneks do umowy ustalającej ogólne zasady kredytowania. W ramach ww. umowy Polimex-Mostostal S.A. będzie korzystał z limitu kredytowego do kwoty 420,0 mln zł. Kredyt zostanie udostępniony w postaci:
  - kredytu obrotowego do wysokości 200,0 mln zł (w tym: 50,0 mln zł kredyt w rachunku bieżącym, 150,0 mln zł kredyt odnawialny w formie transz na finansowanie realizowanych kontraktów),
  - udzielanych przez Bank gwarancji bankowych do łącznej kwoty nie przekraczającej 250,0 mln zł, przy czym wykorzystanie do 250,0 mln zł uwarunkowane jest obniżeniem wykorzystania kredytu obrotowego o 30,0 mln zł.

Kredyt zostaje udzielony do dn. 31.07.2012r. Zlecenia udzielenia gwarancji w ramach limitu mogą być składane do dn. 31.07.2012r., przy czym maksymalny okres ważności gwarancji wynosi 10 lat i nie mogą one wykraczać poza 31.07.2022r.

- Otrzymanie w dn. 10.08.2011r. podpisanego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. Aneksu nr 6 do Umowy o limit wierzycelności. W ramach ww. umowy o limit wierzycelności Polimex-Mostostal S.A. będzie wystawiał gwarancje bankowe do kwoty 100,0 mln zł. Na mocy zawartego aneksu ostatni dzień okresu wykorzystania został wydłużony i przypada w dn. 28.09.2012r., a dzień ostatecznej spłaty to 27.12.2018 r.
- Otrzymanie w dn. 25.08.2011r. podpisanych przez Bank Millennium S.A.: Aneksu nr 1 do umowy o linię na akredytywy dokumentowe oraz Aneksu nr 12 do umowy o linię na gwarancje bankowe. W ramach ww. umów o linię na gwarancje bankowe oraz o linię na akredytywy dokumentowe Polimex-Mostostal S.A. będzie wystawiał gwarancje bankowe do kwoty 163,0 mln zł i akredytywy dokumentowe do kwoty 10,0 mln zł. Na mocy zawartych aneksów ostatni dzień okresu wykorzystania obu limitów został wydłużony i przypada 30.08.2012r.
- Otrzymanie w dn. 05.10.2011r. podpisanego przez Polbank EFG S.A. Aneksu nr 3 do Umowy o Wielofunkcyjny Limit Kredytowy. W ramach ww. umowy o Wielofunkcyjny Limit Kredytowy Polimex-Mostostal S.A. będzie wystawiał gwarancje bankowe do kwoty 100,0 mln zł. Na mocy zawartego aneksu okres obowiązywania umowy został przedłużony o 3 miesiące, tj. zlecenia mogą być składane do 05.01.2012r., a ostatni dzień kredytowania przypada w 05.02.2020r.

#### **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 elektrowniach i elektrociepłowniach koncentrują się w miesiącach letnich). Z kolei prace modernizacyjne są podejmowane w cyklach kilkuletnich (np. w rafineriach czy zakładach chemicznych).

Wymienione czynniki powodują, że przychody ze sprzedaży uzyskiwane przez Grupę Emitenta w pierwszym kwartale są najniższe w roku. W konsekwencji, przychody drugiego półrocza są wyższe od pierwszego.

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 III kw. 2011 roku warunki funkcjonowania Emitenta nie odbiegały od średnich w ubiegłych okresach.

## **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 9.12.2011r.

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**

Dywidendę z akcji zwykłych za 2010 rok, wypłacono w dniu 30 września 2011 roku w kwocie 20 846 tysięcy zł.

Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2010 rok wyniosła 0,04 zł.

## **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 25 października 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 półrocznego za I półrocze 2011 roku przedstawia się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji	Zmiana w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu półrocznego za I półrocze 2011 roku
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 30 września 2011 roku:

- postępowania dotyczące wierzytelności: 140 568 tys. zł, w tym największe postępowania:
  1. Pozwany: Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.; wartość przedmiotu sporu: 62.546.236,67 PLN; przedmiot sporu: oznaczenie wysokości świadczenia wynagrodzenia; data wszczęcia postępowania: 4 grudnia 2009 roku.

2. Pozwany: Radkom Sp. z o.o.; wartość przedmiotu sporu: 11.178.293,00 PLN; przedmiot sporu: rozliczenie wynagrodzenia kontraktu po jego wypowiedzeniu; data wszczęcia postępowania: 19 marca 2009 roku;
3. Pozwany: MHC Engineering Fordertechnik GmbH; wartość przedmiotu sporu: 8.929.591,70 PLN; przedmiot sporu: o zapłatę; data wszczęcia 14 kwietnia 2011 roku.

- postępowania dotyczące zobowiązań: 40 481 tys. zł

W ocenie Emitenta, wyniki ww. postępowań w przypadku wygrania będą mieć pozytywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

#### **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**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, transakcje zawarte w okresie sprawozdawczym przez Emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązаныmi 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 III 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>4</sup>** wskazują, iż w III kw. br. sytuacja w sektorze przedsiębiorstw pozostaje dobra. W większości analizowanych grup w ciągu ostatnich kilku kwartałów kondycja nie zmieniała się w sposób istotny. I choć w III kw. oceny w próbie nieznacznie się obniżyły, to w żadnej z klas czy branż pogorszenie nie przybrało dotąd charakteru trwałej tendencji.

Po trwającym ponad dwa lata obniżaniu się bariery popytowej przedsiębiorstwa sygnalizują niewielkie nasilenie się tego rodzaju problemów w III kw. br. Nieznacznie zmniejszył się przy tym stopień wykorzystania mocy produkcyjnych. Jednocześnie drugi kwartał z rzędu spadł optymizm oczekiwań w obszarze popytu i nowych zamówień. Znaczący był zwłaszcza spadek odsetka firm oczekujących trwałej poprawy popytu. Pogarszające się perspektywy popytu pociągnęły za sobą dalszy spadek optymizmu w odniesieniu do kierunku zmian sytuacji w IV kw. Tego rodzaju obawy widoczne były w większości analizowanych klas. Wyjątek stanowili wyspecjalizowani eksporterzy oraz firmy budowlane. Warto zauważyć, że poprawa w budownictwie nastąpiła mimo obserwowanego trzeci rok z rzędu wyraźnego obniżania się marż na sprzedaży i pogarszającej się sytuacji płatniczej w tej grupie.

W ślad za zmniejszeniem popytu na pracę, ankietowane przedsiębiorstwa rzadziej planują podnosić płace swoim pracownikom. Jednocześnie nieznacznie wzrosła średnia planowana podwyżka płac. Wzrost przeciętnej podwyżki zaobserwowano głównie w dużych przedsiębiorstwach.

Po słabszym III kw. odsetek nowo planowanych inwestycji w IV kw. powinien wzrosnąć, jednak skala poprawy będzie niewielka i planowana aktywność inwestycyjna pozostanie na poziomie z I półrocza br.

---

<sup>4</sup> Informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w III kw. 2011 oraz prognozę koniunktury na IV kw. 2011, Narodowy Bank Polski, Instytut Ekonomiczny, październik 2011.

Niepewność związana z przyszłym kształtowaniem się koniunktury nadal odbija się na liczbie realizowanych inwestycji i w dalszym ciągu wiele firm wstrzymuje się z wydatkami na cele rozwojowe. Taką politykę stosują częściej małe przedsiębiorstwa. Jednocześnie jednak nieliczne są sytuacje, w których przedsiębiorstwa decydują się nie dokończyć projektów będących w fazie realizacji. Jest to dodatkowe potwierdzenie utrzymywania się dobrej sytuacji w sektorze przedsiębiorstw.

**Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR)**<sup>5</sup> szacuje, że w III kw. 2011r. tempo wzrostu produktu krajowego brutto w odniesieniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego wyniosło 4,0%. 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 3,8%, a więc będzie identyczne jak w roku poprzednim. W ujęciu kwartalnym, wzrost PKB będzie się obniżał od 4,3% w I kw. do 2,8% w IV kw. 2011r. Niższy niż w poprzednich kwartałach wzrost PKB utrzyma się także w I kw. 2012r. – według prezentowanej prognozy wyniesie wtedy 2,9%. Kolejne trzy kwartały roku 2012 to stosunkowo stabilny wzrost – od 3,3% w drugim do 3,7% w czwartym kwartale. Oznacza to, że prognozowane przez IBnGR tempo wzrostu PKB w całym 2012 roku wynosi 3,4%. W 2012r. utrzyma się sektorowy wzorzec wzrostu z roku 2011. Oznacza to, że najszybciej rozwijającym się sektorem gospodarki będzie budownictwo, zwłaszcza w pierwszej połowie roku, kiedy prowadzone będą jeszcze ostatnie prace związane z realizacją inwestycji na EURO 2012. Tempo wzrostu popytu krajowego w 2011r. wyniesie 4,3%, czyli nieco mniej niż w roku poprzednim. W roku 2012, zdaniem IBnGR, spodziewać się należy natomiast spowolnienia wzrostu popytu krajowego do poziomu 3,6%. Obniżą się bowiem tempa wzrostu dwóch jego najważniejszych składowych, czyli spożycia indywidualnego oraz nakładów inwestycyjnych. Mimo napiętej sytuacji w strefie euro, która z pewnością przeloży się na spowolnienie wzrostu w całej UE, nie należy spodziewać się w przyszłym roku załamania polskiego eksportu. Rząd niemiecki obniżył w ostatnich dniach prognozę wzrostu na 2012r. poziomu 1% (wobec 2,9% w roku bieżącym), ale recesja raczej nie dotknie naszego największego partnera handlowego. Polskiemu eksportowi będzie sprzyjał niski stopień przetworzenia oferowanych produktów oraz prawdopodobnie słaby złoty. Uwzględniając te czynniki IBnGR prognozuje, że w przyszłym roku wzrost eksportu wyniesie 4,9%, wobec 5,9% w bieżącym roku. Z kolei import w latach 2011 – 2012 rósł będzie odpowiednio o 6,8 oraz 5,4%.

W ocenie Emitenta sytuacja i perspektywy polskiego rynku budowlanego i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal nadal pozostają stabilne. Emitent pragnie również podkreślić istotne znaczenie prowadzonej przez niego dywersyfikacji geograficznej działalności. Polimex-Mostostal S.A. aktywnie poszukuje nowych rynków zbytu, wśród których jako szczególnie interesujące należy wskazać rynki arabskie. Bardzo ważnym dla Emitenta pozostaje rynek libijski, gdzie do zakończenia pozostają rozpoczęte w latach wcześniejszych prace kontraktowe i gdzie Emitent spodziewa się nowych, znaczących zamówień. Uzasadnione nadzieje związane są również z rynkiem norweskim, na którym Grupa Polimex-Mostostal zamierza konsekwentnie rozwijać swoją działalność w obszarze budownictwa kolejowego.

---

<sup>5</sup> Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, 28 października 2011r.



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

#### WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartaly / 2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartaly / 2010 okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartaly / 2011 okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartaly / 2010 okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
dane dotyczące sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	2 909 185	2 569 803	719 864	642 017
Zysk z działalności kontynuowanej	65 880	147 208	16 302	36 777
Zysk brutto	57 233	125 687	14 162	31 401
Zysk netto	47 241	103 957	11 690	25 972
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(312 073)	(238 903)	(77 221)	(59 685)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(68 556)	(99 288)	(16 964)	(24 805)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	222 156	213 918	54 971	53 443
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(158 473)	(124 273)	(39 213)	(31 047)
Aktywa, razem*	3 386 417	2 894 896	767 686	730 979
Zobowiązania długoterminowe*	618 862	626 455	140 293	158 184
Zobowiązania krótkoterminowe*	1 827 817	1 348 411	414 358	340 482
Kapitał własny*	939 738	920 030	213 035	232 313
Kapitał podstawowy*	20 846	20 837	4 726	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)	0,09	0,20	0,02	0,05
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,09	0,19	0,02	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)*	1,80	1,77	0,41	0,45
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR) *	1,76	1,73	0,40	0,44

-poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone po kursie 4,4112 (dla danych na dzień 30.09.2011) 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 4,0413 (dla danych za III kwartały 2011) oraz 4,0027 (dla danych za III kwartały 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 30 września 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku

## SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>	Nota				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>1 108 238</b>	<b>2 909 185</b>	<b>1 053 568</b>	<b>2 569 803</b>
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		121 672	392 650	166 242	345 040
Przychody ze sprzedaży usług		983 437	2 506 440	882 960	2 211 163
Przychody z wynajmu		3 129	10 095	4 366	13 600
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>1 077 936</b>	<b>2 756 671</b>	<b>964 760</b>	<b>2 322 297</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>30 302</b>	<b>152 514</b>	<b>88 808</b>	<b>247 506</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1	3 450	13 171	2 015	8 710
Koszty sprzedaży		7 153	22 984	5 907	17 270
Koszty ogólnego zarządu		20 565	69 291	29 028	88 770
Pozostałe koszty operacyjne	2	1 543	7 530	1 193	2 968
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>		<b>4 491</b>	<b>65 880</b>	<b>54 695</b>	<b>147 208</b>
Przychody finansowe	3	28 756	39 317	2 224	24 274
Koszty finansowe	4	17 293	47 964	19 733	45 795
<b>Zysk brutto</b>		<b>15 954</b>	<b>57 233</b>	<b>37 186</b>	<b>125 687</b>
Podatek dochodowy	6	3 234	9 992	8 077	21 730
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>12 720</b>	<b>47 241</b>	<b>29 109</b>	<b>103 957</b>
Zysk na jedną akcję (w złotych):					
– liczba akcji		521 154 076	521 154 076	520 918 203	520 918 203
– podstawowy z zysku netto za okres sprawozdawczy		0,02	0,09	0,06	0,20
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych):					
– liczba akcji		521 154 076	521 154 076	520 918 203	520 918 203
– rozważniające potencjalne akcje zwykłe		12 142 323	12 142 323	12 378 196	12 378 196
– rozwodniony z zysku netto za okres sprawozdawczy		0,02	0,09	0,05	0,19

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Zysk netto</b>	<b>12 720</b>	<b>47 241</b>	<b>29 109</b>	<b>103 957</b>
Zysk/Strata netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	(4 046)	(7 334)	3 495	(505)
Podatek odroczone	768	1 398	(665)	95
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(3 278)</b>	<b>(5 936)</b>	<b>2 830</b>	<b>(410)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>9 442</b>	<b>41 305</b>	<b>31 939</b>	<b>103 547</b>

**SKRÓCONY BILANS**

na dzień 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

	Nota	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>1 242 862</b>	<b>1 200 434</b>	<b>1 209 804</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	7	632 783	658 324	649 962
Nieruchomości inwestycyjne		50 475	36 632	37 027
Wartości niematerialne	8	23 759	23 533	22 828
Aktywa finansowe		448 220	409 312	415 944
Należności długoterminowe		51 800	28 010	33 631
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		-	605	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		35 825	44 018	50 412
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>2 143 555</b>	<b>1 694 462</b>	<b>1 736 577</b>
Zapasy	9	228 458	222 698	221 355
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	1 726 789	1 141 709	1 288 196
Należności z tytułu podatku dochodowego		10 115	-	4 676
Rozliczenia międzyokresowe		8 203	6 536	9 319
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		122 461	280 934	164 648
Aktywa finansowe		47 529	42 585	48 383
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>3 386 417</b>	<b>2 894 896</b>	<b>2 946 381</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>		<b>939 738</b>	<b>920 030</b>	<b>917 266</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		555 994	471 415	471 415
Pozostałe kapitały		(444 924)	(444 924)	(219 173)
Kapitał rezerwowy		31 678	33 221	32 534
Kapitał z aktualizacji wyceny		(2 085)	3 851	3 742
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		39 992	98 176	96 708
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>618 862</b>	<b>626 455</b>	<b>655 281</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki		121 241	123 762	160 901
Obligacje długoterminowe		367 500	367 435	367 425
Rezerwy	11	84 171	83 489	74 951
Pozostałe zobowiązania		45 950	51 663	51 922
Rozliczenie międzyokresowe		-	106	82
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	12	<b>1 827 817</b>	<b>1 348 411</b>	<b>1 373 834</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 286 440	1 079 928	978 797
Obligacje krótkoterminowe		41 471	39 331	40 857
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		438 684	156 928	276 882
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	84	1 180
Rozliczenia międzyokresowe		35 102	36 330	39 137
Rezerwy		26 120	35 810	36 981
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 446 679</b>	<b>1 974 866</b>	<b>2 029 115</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>3 386 417</b>	<b>2 894 896</b>	<b>2 946 381</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

*niebadane*

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowo	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	-	-	-	-	-	-	47 241	47 241
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	(5 936)	-	(5 936)
<b>Całkowite dochody za okres</b>	-	-	-	-	-	<b>(5 936)</b>	<b>47 241</b>	<b>41 305</b>
Emisja akcji – realizacja opcji menedżerskich	9	783	-	(238)	-	-	-	554
Inne korekty dotyczące połączenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	(1 305)	-	-	-	(1 305)
Podział wyniku	-	-	-	-	84 579	-	(84 579)	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20 846)	(20 846)
<b>Na 30 września 2011 roku (niebadane)</b>	<b>20 846</b>	<b>738 237</b>	<b>(444 924)</b>	<b>31 678</b>	<b>555 994</b>	<b>(2 085)</b>	<b>39 992</b>	<b>939 738</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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	-	-	-	-	-	-	103 957	103 957
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	(410)	-	(410)
<b>Całkowite dochody za okres ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(410)</b>	<b>103 957</b>	<b>103 547</b>
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	2 040	-	-	-	2 040
Inne korekty dotyczące połączenia	-	-	61 917	-	-	(261)	(60 978)	678
Podział wyniku	-	-	-	-	89 849	-	(89 849)	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(18 574)	(18 574)
<b>Na 30 września 2010 roku</b> <i>(przeeksztalcone)</i>	<b>18 574</b>	<b>513 466</b>	<b>(219 173)</b>	<b>32 534</b>	<b>471 415</b>	<b>3 742</b>	<b>96 708</b>	<b>917 266</b>

## SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

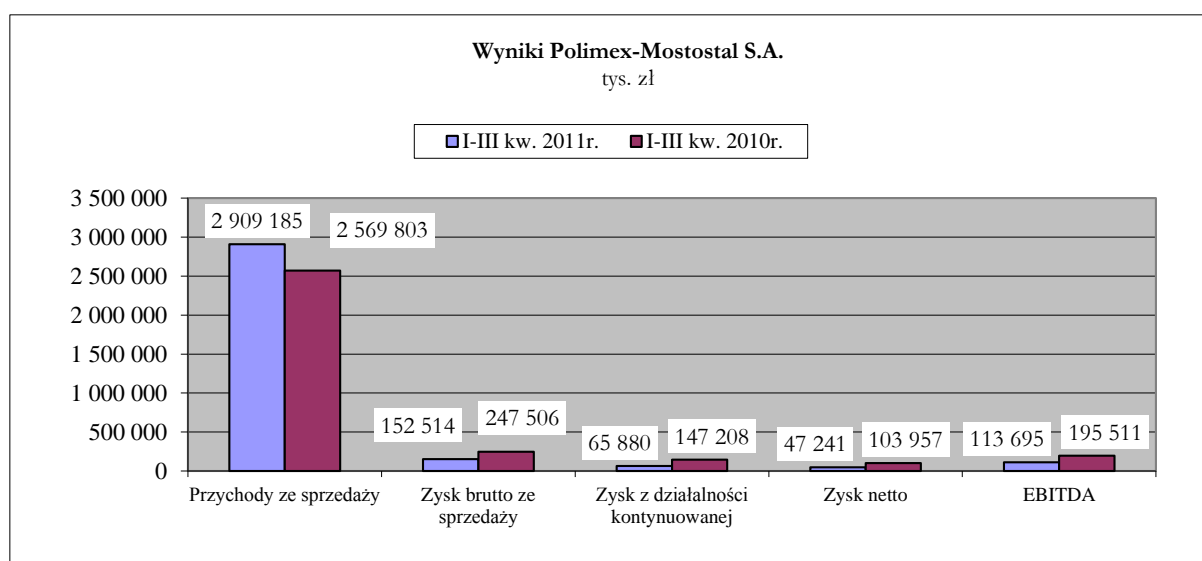
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2010 roku <i>badane</i>	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>57 233</b>	<b>138 454</b>	<b>125 687</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(369 306)</b>	<b>(57 055)</b>	<b>(364 590)</b>
Amortyzacja	47 815	55 676	48 303
Odsetki i dywidendy, netto	33 158	29 761	19 058
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	482	(10 741)	(11 367)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(612 369)	(83 859)	(235 081)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(5 760)	(80 948)	(79 605)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	196 896	18 313	(80 382)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 396)	(6 468)	(4 507)
Zmiana stanu rezerw	(9 008)	1 501	(5 866)
Podatek dochodowy zapłacony	(10 600)	(19 432)	(18 200)
Odpis na wartość długoterminowych aktywów finansowych	-	35 000	-
Pozostale	(7 524)	4 142	(3 057)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(312 073)</b>	<b>81 399</b>	<b>(238 903)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 182	3 593	1 850
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(35 109)	(93 651)	(74 874)
Sprzedż aktywów finansowych	-	12 838	12 662
Nabycie aktywów finansowych	(14 174)	(21 423)	(10 622)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	-	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	3 098	3 359	3 205
Splata udzielonych pożyczek	2 773	1 215	951
Udzielenie pożyczek	(26 368)	(40 469)	(32 460)
Pozostale	42	190	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(68 556)</b>	<b>(134 348)</b>	<b>(99 288)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji	554	-	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	290 957	355 663	258 643
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	(292 500)	(357 495)	(259 994)
Zobowiązania (splata zobowiązań) z tytułu leasingu finansowego	(1 410)	(3 915)	(2 980)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	382 153	215 495	373 493
Splata pożyczek/kredytów	(102 918)	(106 689)	(107 594)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(20 041)	(18 574)	(18 574)
Odsetki zapłacone	(35 236)	(40 622)	(29 460)
Pozostale	597	1 099	384
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>222 156</b>	<b>44 962</b>	<b>213 918</b>
<b>Zwiększenie/Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(158 473)</b>	<b>(7 987)</b>	<b>(124 273)</b>
Różnice kursowe netto	4 068	2 109	2 025
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>280 934</b>	<b>288 921</b>	<b>288 921</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>122 461</b>	<b>280 934</b>	<b>164 648</b>

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

Dane za I-III kw. 2010r. przedstawiają Polimex-Mostostal S.A. tak jakby działał od 01.01.2010r. w strukturze obejmującej 7 inkorporowanych spółek.

W okresie I-III kw. 2011r. Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 2.909.185 tys. zł (wzrost w wys. 13,2% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.). Zysk netto w okresie I-III kw. 2011r. osiągnął 47.241 tys. zł (obniżenie w wys. 54,6% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.). Z działalności operacyjnej uzyskano zysk w wysokości 65.880 tys. zł (spadek w wys. 55,2% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.). Wartość EBITDA wyniosła 113.695 tys. zł (spadek w wys. 41,8% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.).

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



Suma bilansowa Polimex-Mostostal S.A. wyniosła na dzień 30.09.2011r. 3.386.417 tys. zł (przyrost w wys. 14,9% w stos. do danych porównywalnych na 30.09.2010r.). Aktywa trwale na dzień 30.09.2011r. wyniosły 1.242.862 tys. zł (przyrost w wys. 2,7% w stos. do danych porównywalnych na 30.09.2010r.), a aktywa obrotowe 2.143.555 tys. zł (przyrost w wys. 23,4% w stos. do danych porównywalnych na 30.09.2010r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwale stanowiące 18,7% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 51,0% aktywów ogółem.

Kapitał własny Polimex-Mostostal S.A. na dzień 30.09.2011r. wyniósł 939.738 tys. zł (przyrost w wys. 2,4% w stos. do danych porównywalnych na 30.09.2010r.), a zobowiązania 2.446.679 tys. zł (przyrost w wys. 20,6% w stos. do danych porównywalnych na 30.09.2010r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 21,8% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 53,9% pasywów ogółem.

W Polimex-Mostostal S.A. stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec III kw. 2011r. wyniósł 122.461 tys. zł (obniżenie w porównaniu do stanu na 30.09.2010r. o 42.187 tys. zł). Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie I-III kw. 2011r., w związku ze wzrostem kwot należnych z tytułu wykonanych prac (co wynika gł. ze specyfiki rozliczeń kontraktów drogowych realizowanych na rzecz

GDDKiA) wyniosły -312.073 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie I-III kw. 2011r. wyniosły -68.556 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej w okresie I-III kw. 2011r. wyniosły 222.156 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 płynność finansową i wywiązywał się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,17 i 1,05. Nastąpił niewielki wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia. Na obniżenie wskaźników rentowności główny wpływ wywarły przyczyny podane przy omówieniu wyników Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.

<b>Wskaźniki finansowe Polimex-Mostostal S.A.</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>
Wskaźnik płynności bieżącej ( <i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i> )	1,17	1,26
Wskaźnik płynności szybki ( <i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterm.</i> )	1,05	1,10
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ( <i>zobowiązania : aktywa</i> )	72,2%	68,9%
Rentowność netto sprzedaży ( <i>zysk netto : przychody ze sprzedaży</i> )	1,6%	4,0%
Marża EBITDA ( <i>EBITDA : przychody ze sprzedaży</i> )	3,9%	7,6%
Zysk na jedną akcję ( <i>zysk netto : śr. ważona liczba akcji</i> )	0,09	0,20

#### 4. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

##### 4.1. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

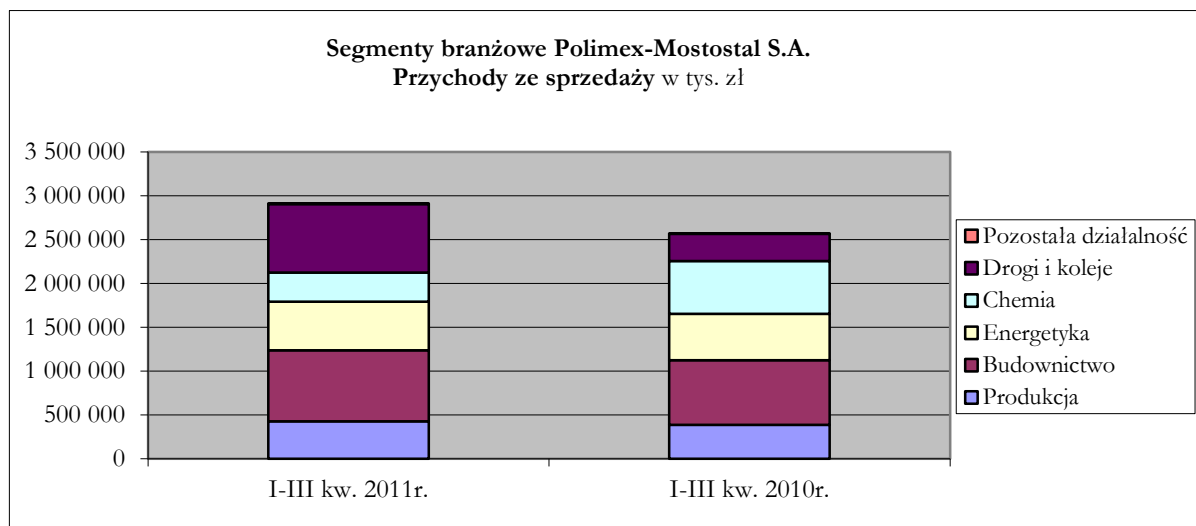
W okresie I-III kw. 2011r. **segmenty operacyjne** uczestniczyły w sprzedaży w następującej wysokości:

Segment	Zmiana I-III kw. 2011r. / I-III kw. 2010r.	I-III kw. 2011r.		I-III kw. 2010r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	10,1%	424 839	14,6%	385 856	15,0%
Budownictwo	10,1%	810 787	27,9%	736 189	28,7%
Energetyka	4,8%	554 507	19,1%	529 216	20,6%
Chemia	-45,0%	331 429	11,4%	602 594	23,4%
Drogi i koleje	151,9%	782 959	26,9%	310 798	12,1%
Pozostała działalność	-9,4%	4 664	0,1%	5 150	0,2%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>13,2%</b>	<b>2 909 185</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 569 803</b>	<b>100,0%</b>

Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo – 27,9% (przyrost wartości sprzedaży o 10,1% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.), a następnie Drogi i koleje – 26,9% (przyrost wartości sprzedaży o 151,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.). Bardzo wyraźny przyrost przychodów segmentu Drogi i koleje wynikał głównie z dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury



drogowej. Znaczący udział w sprzedaży odnotowała Energetyka – 19,1%, wciąż pozostająca w przededniu pozyskania i realizacji projektów modernizacyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym. Wzrost przychodów segmentu Produkcji (przyrost wartości sprzedaży o 10,1% w stos. do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2010r.) wynikał m.in. z coraz pełniejszego wykorzystania nowych mocy produkcyjnych w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Istotny spadek przychodów wystąpił w Chemii – głównie w związku z zakończeniem kontraktu Polimex-Mostostal S.A. na generalne wykonawstwo robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)”.

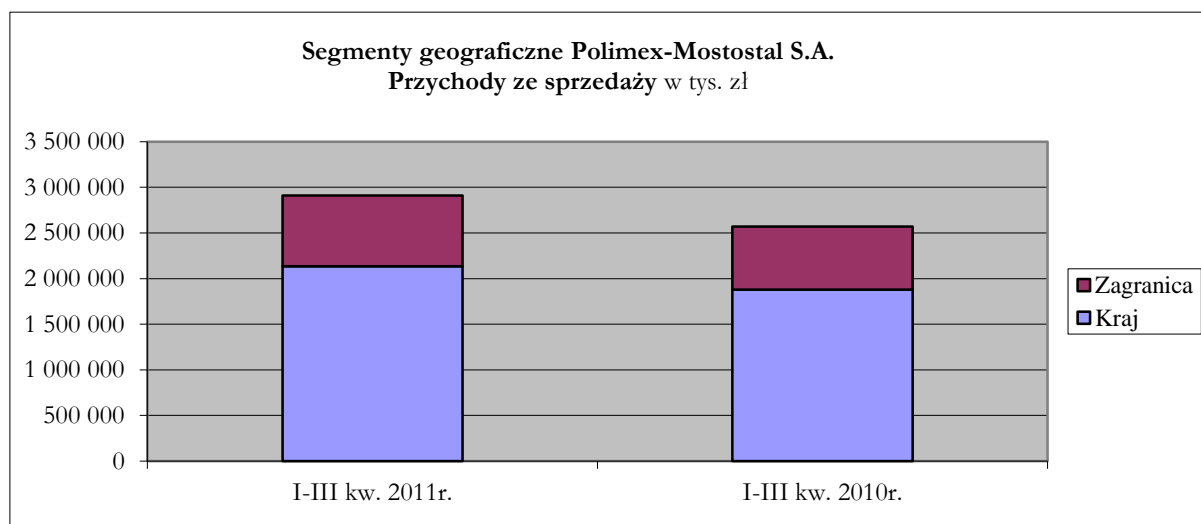


**Wartość i struktura geograficzna** sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. w okresie I-III kw. 2011r. przedstawiała się następująco:

tys. zł

Rynek	Zmiana I-III kw. 2011r. / I-III kw. 2010r.	I-III kw. 2011r.		I-III kw. 2010r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	13,6%	2 134 335	73,4%	1 878 043	73,1%
Zagranica	12,0%	774 850	26,6%	691 760	26,9%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>13,2%</b>	<b>2 909 185</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 569 803</b>	<b>100,0%</b>

W stosunku do okresu I-III kw. 2010r. udział sprzedaży na rynkach zagranicznych pozostał na zbliżonym poziomie. Podstawowym rynkiem Spółki w okresie I-III kw. 2011r. był rynek krajowy, na którym zrealizowano 73,4% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. ogółem.



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

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

NAZWA PROJEKTU	Wartość przychodów ujętych w rachunku zysków i strat w III kwartale 2011 roku	Segment operacyjny
AUTOSTRADA A4 RZESZÓW-JAROSŁAW	155 426 707,48	drogi i koleje
AUTOSTRADA A4 SZARÓW - BRZESKO	142 845 045,59	drogi i koleje
DROGA EKSPRESOWA S-69 B.BIAŁA-ŻYWIEC	105 337 067,95	drogi i koleje
AUTOSTRADA A2 STRYKÓW - KONOTOPA	88 421 069,91	drogi i koleje
AUTOSTRADA A1 SOŚNICA - MACIEJÓW	61 802 389,94	drogi i koleje
ELEKTROCIĘPŁOWNIA BIELSKO-BIAŁA	38 849 562,09	energetyka
PTA WŁOCŁAWEK	38 676 645,00	chemia
ZAKŁAD PRODUKCJI SZYB KOMORNIKI	29 850 904,75	budownictwo
EUROPEJSKIE CENTRUM SOLIDARNOŚCI	17 997 458,26	budownictwo
SĄD OKRĘGOWY I REJONOWY W ZAMOŚCIU	14 229 837,64	budownictwo
	<b>693 436 688,61</b>	

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

Nota 1	za okres	za okres	za okres	za okres
	3 miesiące zakończony 30 września 2011	9 miesięcy zakończony 30 września 2011	3 miesiące zakończony 30 września 2010	9 miesięcy zakończony 30 września 2010
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>	<i>przekształcone</i>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>				
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	642	959	-	1 416
Ugoda sądowa	-	19	-	-
Rozwiązanie rezerwy na przyszłe koszty	560	4 326	505	982
Rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne	-	-	-	108
Odzyskane odszkodowania i kary	1 465	4 470	529	3 827
Pozostałe	783	3 397	981	2 377
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>3 450</b>	<b>13 171</b>	<b>2 015</b>	<b>8 710</b>

<b>Nota 2</b>	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>				
Darowizny	59	374	188	713
Koszty sądowe	85	991	92	417
Odszkodowania i kary	886	3 597	-	216
Koszty napraw gwarancyjnych	-	-	733	733
Pozostałe	513	2 568	180	889
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>1 543</b>	<b>7 530</b>	<b>1 193</b>	<b>2 968</b>
<b>Nota 3</b>	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Przychody finansowe</b>				
Odsetki	1 071	5 136	1 084	5 536
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(569)	-	762	2 620
Dodatnie różnice kursowe	27 940	29 330	-	-
Zwrot dopłat do udziałów	-	450	-	303
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-	-	10 365
Dywidendy	-	2 439	-	4 997
Inne	314	1 962	378	453
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>28 756</b>	<b>39 317</b>	<b>2 224</b>	<b>24 274</b>
<b>Nota 4</b>	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Koszty finansowe</b>				
Odsetki	7 880	20 082	4 025	9 596
Prowizje i odsetki od obligacji	6 895	19 766	6 139	19 923
Prowizje i opłaty bankowe	266	2 115	899	2 659
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	1 088	1 088	(63)	-
Ujemne różnice kursowe	-	3 366	8 177	12 485
Koszty leasingu	164	445	137	338
Inne	1 000	1 102	419	794
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>17 293</b>	<b>47 964</b>	<b>19 733</b>	<b>45 795</b>
<b>Nota 5</b>	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Koszty według rodzaju</b>				
Amortyzacja	16 005	47 815	16 418	48 303
Zużycie materiałów i energii	359 106	936 689	286 170	587 706
Usługi obce	485 931	1 169 615	532 474	1 233 750
Podatki i opłaty	6 203	19 892	7 985	24 022
Koszty świadczeń pracowniczych	210 576	597 789	218 564	593 241
Pozostałe koszty rodzajowe	11 930	53 415	11 236	38 373
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>1 089 751</b>	<b>2 825 215</b>	<b>1 072 847</b>	<b>2 525 395</b>

Nota 6	za okres	za okres	za okres	za okres
	3 miesiące zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	9 miesięcy zakończony 30 września 2011 <i>niebadane</i>	3 miesiące zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>	9 miesięcy zakończony 30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Podatek dochodowy</b>				
Podatek dochodowy bieżący	(1 096)	1 995	10 756	18 500
Podatek dochodowy odroczony	4 330	7 997	(2 679)	3 230
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>3 234</b>	<b>9 992</b>	<b>8 077</b>	<b>21 730</b>
	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>	
<b>Nota 7</b>				
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>				
Grunty, budynki i budowle	345 363	337 392	331 950	
Urządzenia techniczne i maszyny	204 027	186 604	166 655	
Środki transportu	37 079	40 569	39 172	
Inne rzeczowe aktywa trwałe	46 314	93 759	112 185	
<i>w tym: środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>30 312</i>	<i>74 928</i>	<i>94 358</i>	
<b>Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych razem</b>	<b>632 783</b>	<b>658 324</b>	<b>649 962</b>	
	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>	
<b>Nota 8</b>				
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>				
Oprogramowanie	16 821	16 228	15 862	
Wartość firmy	6 938	6 938	6 938	
Inne	-	367	28	
<b>Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych razem</b>	<b>23 759</b>	<b>23 533</b>	<b>22 828</b>	
	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>	
<b>Nota 9</b>				
<b>Zapasy</b>				
Materialy	101 652	86 200	99 555	
Półprodukty i produkty w toku	105 205	103 257	99 764	
Produkty gotowe	11 423	22 733	15 059	
Towary	33	80	57	
Zaliczki na materiały	10 145	10 428	6 920	
<b>Zapasy netto razem</b>	<b>228 458</b>	<b>222 698</b>	<b>221 355</b>	
	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>	
<b>Nota 10</b>				
<b>Należności krótkoterminowe</b>				
Należności handlowe	1 716 864	1 126 787	1 272 676	
Pozostałe należności	9 925	14 922	15 520	
<b>Należności krótkoterminowe netto razem</b>	<b>1 726 789</b>	<b>1 141 709</b>	<b>1 288 196</b>	

	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Nota 11</b>			
<b>Rezerwy długoterminowe</b>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	75 252	74 438	69 086
Rezerwy pozostałe	8 919	9 051	5 865
<b>Rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>84 171</b>	<b>83 489</b>	<b>74 951</b>
	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Nota 12</b>			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe	1 148 568	902 112	835 287
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	438 684	156 928	276 882
Podatek dochodowy	-	84	1 180
Inne zobowiązania podatkowe, ZUS	52 877	90 692	67 552
Zobowiązania finansowe (w tym obligacje krótkoterminowe, dyskontowe)	54 829	68 704	52 332
Pozostałe zobowiązania	71 637	57 751	64 483
Rozliczenia międzyokresowe	35 102	36 330	39 137
Rezerwy	26 120	35 810	36 981
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 827 817</b>	<b>1 348 411</b>	<b>1 373 834</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 30 września 2011 roku, za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku, za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku (w tysiącach złotych)

Segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 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	145 510	285 620	213 024	106 011	356 583	1 490	-	<b>1 108 238</b>
Sprzedaż między segmentami	95 191	3 565	7 236	1 404	-	1 869	(109 265)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>240 701</b>	<b>289 185</b>	<b>220 260</b>	<b>107 415</b>	<b>356 583</b>	<b>3 359</b>	<b>(109 265)</b>	<b>1 108 238</b>
	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
Segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku <i>niebadane</i>	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	424 839	810 787	554 507	331 429	782 959	4 664	-	<b>2 909 185</b>
Sprzedaż między segmentami	216 042	5 879	16 603	5 126	-	5 697	(249 347)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>640 881</b>	<b>816 666</b>	<b>571 110</b>	<b>336 555</b>	<b>782 959</b>	<b>10 361</b>	<b>(249 347)</b>	<b>2 909 185</b>

Segmety operacyjne za okres 3 miesiocy zakończony dnia 30 września 2010 roku <i>przekształcone</i>	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Drogi i koleje	Pozostała działalność		
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	182 161	264 640	208 162	236 812	160 272	1 521	-	1 053 568
Sprzedaż między segmentami	25 444	2 538	7 064	1 476	-	1 311	(37 833)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>207 605</b>	<b>267 178</b>	<b>215 226</b>	<b>238 288</b>	<b>160 272</b>	<b>2 832</b>	<b>(37 833)</b>	<b>1 053 568</b>

Segmety operacyjne za okres 9 miesiocy zakończony dnia 30 września 2010 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	385 856	736 189	529 216	602 594	310 798	5 150	-	2 569 803
Sprzedaż między segmentami	100 163	9 474	33 615	3 001	-	2 465	(148 718)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>486 019</b>	<b>745 663</b>	<b>562 831</b>	<b>605 595</b>	<b>310 798</b>	<b>7 615</b>	<b>(148 718)</b>	<b>2 569 803</b>

Informacje geograficzne za okres 3 miesiocy zakończony dnia 30 września 2011 roku <i>niebadane</i>	Kraj		Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
	<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych		853 490	254 748	-	1 108 238

Informacje geograficzne za okres 9 miesiocy zakończony dnia 30 września 2011 roku <i>niebadane</i>	Kraj		Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
	<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych		2 134 335	774 850	-	2 909 185

Informacje geograficzne za okres 3 miesiocy zakończony dnia 30 września 2010 roku <i>przekształcone</i>	Kraj		Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
	<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych		754 718	298 850	-	1 053 568

Informacje geograficzne za okres 9 miesiocy zakończony dnia 30 września 2010 roku <i>niebadane</i>	Kraj		Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
	<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych		1 878 043	691 760	-	2 569 803

#### 4.5. Pozycje pozabilansowe

na dzień 30 września 2011 roku (w tysiącach złotych)

	30 września 2011 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2010 <i>zbadane</i>	30 września 2010 <i>przekształcone</i>
<b>Należności warunkowe</b>	<b>582 475</b>	<b>540 356</b>	<b>497 666</b>
Od pozostałych i powiązanych jednostek (z tytułu)	582 475	540 356	497 666
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	441 907	469 369	429 649
- sprawy sądowe	140 568	70 987	68 017
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 970 864</b>	<b>1 944 489</b>	<b>1 852 799</b>
Na rzecz pozostałych i powiązanych jednostek (z tytułu)	1 970 864	1 944 489	1 852 799
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 462 909	1 417 398	1 370 934
- weksle własne	89 649	61 719	82 250
- sprawy sądowe	40 481	16 232	15 151
- inne	170 325	152 110	129 125
- hipoteka kaucyjna/zwykła	207 500	297 030	255 339
<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>2 667 962</b>	<b>2 599 468</b>	<b>2 465 088</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, 10 listopada 2011 roku