

**GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX MOSTOSTAL**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA  
30 CZERWCA 2025 ROKU**



## Spis treści

1. Otoczenie rynkowe .....	3
1.1. Ogólna sytuacja makroekonomiczna .....	3
2. Najważniejsze zdarzenia w okresie I półrocza 2025 roku .....	7
2.1. Najważniejsze kontrakty realizowane przez Grupę Polimex Mostostal .....	7
2.2. Czynniki ryzyka .....	14
2.3. Charakterystyka podstawowych danych finansowych Grupy Polimex Mostostal .....	19
2.4. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność Grupy Polimex Mostostal .....	23
2.5. Zobowiązania warunkowe Grupy Polimex Mostostal .....	23
3. Informacje pozostałe .....	23
3.1. Struktura akcjonariatu .....	23
3.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta .....	24
3.3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta .....	24
3.4. Najważniejsze zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 czerwca 2025 roku .....	24
3.5. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej. ....	29

## 1. Otoczenie rynkowe

### 1.1. Ogólna sytuacja makroekonomiczna

W opinii Zarządu Spółki dominującej („Polimex Mostostal S.A.”, „Emitent”) następujące czynniki i tendencje rynkowe w istotnym stopniu wpływają na wyniki działalności Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal („Grupa”, „GK PxM”) w omawianym okresie lub przewiduje się, że będą one znacząco wpływać na jej przyszłość:

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

#### Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski

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

- wzrost realnego PKB, stanowiący miarę wielkości gospodarki, odzwierciedlający poziom aktywności gospodarczej i cykliczność koniunktury;
- wielkość i dynamika produkcji przemysłowej, obrazująca stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów;
- zdolność przedsiębiorstw z branży energetycznej, chemicznej i paliwowej do generowania gotówki oraz prowadzenia inwestycji,
- stopa bezrobocia, obrazująca kondycję rynku pracy, co bezpośrednio przekłada się na trendy w popycie konsumpcyjnym;
- poziom płac realnych, stanowiący miarę siły nabywczej gospodarstw domowych;
- poziom stóp procentowych, decydujący o koszcie pieniądza oraz wpływający na poziom i dynamikę cen produktów i usług;
- kondycja gospodarek państw UE (głównych importerów usług oferowanych przez Spółkę) oraz stopień absorpcji środków unijnych;
- zmiana cen rynkowych surowców i materiałów.

Według szybkiego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto (PKB) w II kwartale 2025 roku był wyższy o 3,4% w porównaniu z II kwartałem 2024 roku.

Stopa bezrobocia na koniec czerwca 2025 roku wyniosła 5,1%. Oznacza to jej wzrost o 0,2% w porównaniu z drugim kwartałem 2024 roku.

Według wstępnych danych w czerwcu 2025 roku ceny produkcji sprzedanej przemysłu spadły o 1,8% w porównaniu z czerwcem 2024 roku. Wzrost cen odnotowano w produkcji budowlano-montażowej o 2,9% w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku.

#### Perspektywy rozwoju rynków na których działa Grupa Kapitałowa Polimex Mostostal

Perspektywy rozwoju w sektorach, w których działa Grupa Kapitałowa Polimex Mostostal są dobre, choć każdy z nich charakteryzuje się własną specyfiką. W najbliższym okresie Zarząd będzie w dalszym ciągu realizował cel strategiczny jakim jest budowa wartości poprzez intensywny rozwój w wymienionych poniżej obszarach, w tym

w oparciu o projekty realizowane wspólnie przez spółki Grupy Kapitałowej: przemysł energetyczny, rafineryjno-petrochemiczny i chemiczny, budownictwo ogólne i infrastrukturalne oraz pozostałą działalność.

Głównym czynnikiem wspierającym osiągnięcie wyżej wymienionego celu jest udział w postępowaniach przetargowych w związku z potrzebami inwestycyjnymi podmiotów z sektora energetycznego i paliwowego oraz inwestycje współfinansowane ze środków z budżetu Unii Europejskiej przyznanych Polsce w ramach perspektywy finansowej 2021-2027 oraz *Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności*.

Zarówno spółka Polimex Mostostal S.A. jak i poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal opracowały, wdrożyły i realizują między innymi plany rozwoju na rynkach, na których działają. Plany te zawierają podstawowe informacje odnośnie aktualnie realizowanych przez te spółki inwestycji oraz zbadane kierunki dalszych działań rozwojowych poszczególnych branż i rynków.

Jednym z podstawowych wyzwań rozwojowych Polski na najbliższe lata jest zapewnienie stabilnych dostaw energii. Perspektywy rozwoju rynku budowlanego w obszarze energetyki kształtują się na przewidywalnym i stabilnym poziomie. Spółki Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka Sp. z o.o. będą umacniać swoją pozycję lidera projektów EPC na rynku dużej i średniej energetyki konwencjonalnej oraz gazowej i wytwarzania ciepła, kogeneracji, a także planują wejść w nowe obszary, w tym rynek mniejszych mocy wytwórczych oraz rynek oparty na odnawialnych źródłach energii. Unikalne referencje i kwalifikacje pozwalają spółkom z Grupy na udział w przetargach zarówno w zakresie budowy nowych bloków, modernizacji istniejących jednostek, jak również zaangażowanie w realizację projektów, w których wykorzystywane są innowacyjne rozwiązania technologiczne.

Z powodu znacznego stopnia eksploatacji oraz niskiej sprawności jednostek wytwórczych zdecydowana większość krajowych bloków energetycznych jest lub powinna zostać w najbliższych latach zmodernizowana, albo też zastąpiona nowymi źródłami wytwórczymi. Bezpieczeństwo energetyczne kraju wymaga między innymi dywersyfikacji źródeł energii elektrycznej i inwestycji w nowe jednostki wytwórcze. W ramach programów inwestycyjnych największych podmiotów działających na rynku energetyki zawodowej, Grupa zrealizowała w ostatnich latach zadania związane z budową bloków energetycznych o mocy 2 x 910 MWe w Elektrowni Opolo, Elektrociepłowni Żerań (326 MWt, 494 MWe), bloku nr 11 w Elektrowni Kozienice (1075 MW), Elektrowni Dolna Odra (2 x 700 MW), Elektrociepłowni w Bydgoszczy (50 MWe) oraz Elektrociepłowni Nowa Czechnica, a także jest w trakcie realizacji projektu w Elektrowni Rybnik (882 MW – który będzie największym i najbardziej sprawnym blokiem energetycznym tego typu w Polsce). Grupa bierze aktywny udział w postępowaniach przetargowych na budowę nowych bloków energetycznych opartych o paliwo gazowe (zarówno w cyklu mieszanym CCGT, jak i w cyklu otwartym OCGT) ogłaszanych przez największe podmioty energetyczne w kraju oraz monitoruje ich plany inwestycyjne w tym zakresie. Ogromna skala tych projektów generować będzie konieczność zaangażowania w ich ofertowanie i realizację niemal wszystkich spółek Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal.

Należy mieć na uwadze, że jednostki wytwórcze o mocy około 200 MW lub mniejszej będą sukcesywnie wyłączone z eksploatacji lub będą wymagały kosztownego dostosowania do zaostrzonych wymagań środowiskowych. W tym kontekście nie bez znaczenia jest zrealizowany w poprzednich latach przez Grupę Kapitałową z sukcesem projekt *Bloki 200+* dla Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Celem programu było stworzenie rozwiązań technicznych, które w obliczu rosnącej mocy uzyskiwanej z OZE pozwolą zapewnić elastyczne i sterowalne moce rezerwowe w systemie elektroenergetycznym w postaci bloków klasy 200 MW. Opracowane rozwiązanie, wdrożone pilotażowo na bloku referencyjnym w Połańcu, może być z powodzeniem zastosowane na innych blokach klasy 200 MW, których w eksploatacji pozostaje obecnie w Polsce ponad 40 z ponad 60 wybudowanych.

Spółka dominująca będąca liderem rynku budownictwa energetycznego i przemysłowego w Polsce, jest przekonana, że jej doświadczone siły i zasoby produkcyjne będą wykorzystane w pełni do realizacji inwestycji w energetyce jądrowej określonych w *Polityce Energetycznej Polski do 2040 roku* oraz *Programie Polskiej Energetyki Jądrowej* przyjętych przez Rząd Polski. W tym zakresie Grupa nabyła unikalne referencje w postaci realizacji największych strategicznych Polskich inwestycji energetycznych (bloki energetyczne w Kozienicach, Opolu, elektrociepłowni Żerań, elektrowni Dolna Odra czy elektrociepłowni Nowa Czechnica) oraz podpisała porozumienia o współpracy przy projektach jądrowych z firmami Westinghouse Electric Company, Bechtel, EDF oraz konsorcjum spółek Daewoo Engineering & Construction i Doosan Enerbility (będącym preselekcjonowanym partnerem Korea Hydro & Nuclear Power [KHNP]).

Przyspieszająca transformacja energetyczna kształtuje bardzo dobre perspektywy rozwoju rynku paliwowego, rafineryjno-petrochemicznego i chemicznego. Pojawiające się nowe bodźce do transformacji, zwłaszcza te związane z taksonomią UE, rosnącą ceną uprawnień do emisji EUA czy regulacjami takimi jak *REPowerEU*, *Fitfor55*

czy *RED III*, niejako zmuszają największe koncerny energetyczno-paliwowe do inwestycji – zarówno tych polegających na modernizacji istniejących instalacji, jak i budowie nowych. Grupa Kapitałowa Polimex Mostostal chce stale zwiększać w swoim portfelu zamówień udział projektów realizowanych dla kluczowych klientów z tego sektora, wśród których najważniejszym dla Grupy jest Grupa ORLEN. Ambitne plany akwizycyjne Grupy znajdują potwierdzenie w pozyskanych w poprzednich latach kontraktach dla tego klienta, wśród których wymienić należy projekt budowy nowoczesnej tłoczni oleju rzepekowego na potrzeby produkcji biopaliw czy projekt rozbudowy infrastruktury OSBL instalacji Olefin III – pakiet K-003. Zapowiadane przez największych inwestorów z branży Oil&Gas projekty związane z odnawialnymi źródłami energii, niskoemisyjnymi paliwami (syntetycznymi i biopaliwami), zielonym wodorem, zaawansowanym recyklingiem czy eMobilnością pozwalają Grupie z optymizmem patrzeć w przyszłość i planować udział w projektach inwestycyjnych dla tego sektora. Co ważne, spółki z Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal zdając sobie sprawę ze szczególnego, opartego o nowoczesne technologie, charakteru tych inwestycji stale powiększają swój potencjał kadrowy o wysoko wykwalifikowanych specjalistów doświadczonych przy realizacji projektów o podobnej specyfice.

Spółka Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. notuje dużą liczbę przetargów w tym zakresie zarówno w kraju jak i w krajach Unii Europejskiej. Dotyczy to szczególnie nowych inwestycji w parki zbiornikowe, nowe instalacje przemysłowe wymagające robót, w których wyspecjalizowała się spółka (prefabrykacja rurociągów i montaż instalacji i urządzeń przemysłowych), a także kompleksowe remonty instalacji rafineryjnych szczególnie w krajach Beneluxu, gdzie spółka podpisała długoterminowe umowy serwisowe. Dobrą perspektywą rozwojową w tym zakresie jest oferowanie przez spółkę komplementarnych dostaw konstrukcji stalowych i ich montażu w oparciu o oferty Mostostalu Siedlce Sp. z o.o. oraz Polimex Energetyka Sp. z o.o.

Dobre perspektywy w budownictwie konwencjonalnym i infrastrukturalnym powiązane są ze zwiększoną liczbą przetargów w przemyśle energetycznym, rafineryjno-petrochemicznym oraz chemicznym, a także planowaną budową Centralnego Portu Komunikacyjnego wraz z całą infrastrukturą towarzyszącą. Z tego punktu widzenia spółki Polimex Budownictwo Sp. z o.o., Polimex Infrastruktura Sp. z o.o. oraz Mostostal Siedlce Sp. z o.o., w zakresie swoich kompetencji, mają bardzo dobre perspektywy rozwojowe.

Oprócz rynku Polski Grupa planuje sukcesywny wzrost portfela projektów zagranicznych. Aktualnie wśród najważniejszych rynków zagranicznych, na których Grupa realizuje projekty wymienić należy m.in. Belgię, Holandię, Niemcy, Wielką Brytanię, Francję i Szwecję. Planowane zwiększenie portfela projektów zagranicznych obywać się będzie w szczególności w oparciu o istniejącą współpracę z międzynarodowymi koncernami energetyczno-paliwowymi i chemicznymi w ramach obecnie realizowanych projektów oraz dostawę i montaż konstrukcji stalowych.

Jednym z elementów strategii Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal w rozwoju obecności na rynkach zagranicznych są istniejące w Niemczech i Niderlandach spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Polimex Mostostal GmbH oraz Polimex Mostostal B.V. Spółki te mają w znaczący sposób zwiększyć obecność Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal na rynkach Niemiec i Beneluxu, wzmocnić efektywność realizacji oraz nadzorować realizację kontraktów, w tym zgodność z prawami i regułami lokalnych rynków. Potwierdzenie powyższych planów stanowi pozyskany w maju 2025 projekt w rafinerii Holborn w Hamburgu, którego przedmiotem jest budowa instalacji do produkcji HVO (uwodornionych olejów roślinnych), będącej częścią inwestycji *New Green Diesel Production Plant*.

Konieczność osiągnięcia przez Polskę celów klimatycznych Unii Europejskiej spowodowała zmianę w polityce energetycznej kraju, co przekłada się na wprowadzenie do krajowego miksu energetycznego, oprócz planowanych wcześniej źródeł OZE, również energetyki jądrowej.

W miarę postępów w przygotowaniach do realizacji *Programu Polskiej Energetyki Jądrowej*, Zarząd Polimex Mostostal S.A. aktywnie bada możliwości uczestnictwa swoich spółek w realizacji prac i dostaw na rzecz budowy obiektów energetyki jądrowej. W tym celu w strukturach Spółki dominującej w roku 2025 zostało powołane Biuro Projektów Strategicznych – Energetyka jądrowa, w którym pozyskani do spółki eksperci w zakresie energetyki jądrowej, ocenili zakres prac, jakie mogą realizować spółki Grupy Kapitałowej oraz jakie działania związane z wymaganiami formalnymi i technicznymi należy podjąć, aby rozpocząć taką współpracę.

Jednocześnie Spółka dominująca nawiązała w poprzednich latach współpracę z wiodącymi firmami sektora jądrowego ubiegającymi się o uzyskanie zamówień na realizację obiektów jądrowych w Polsce i innych krajach europejskich, co doprowadziło do podpisania następujących porozumień o współpracy:

- 21 stycznia 2022 roku podpisano MoU z amerykańską firmą Westinghouse Electric Company, światowym liderem w dziedzinie energetyki jądrowej oraz dostawcą technologii reaktora AP1000,

- 25 kwietnia 2022 roku podpisano MoU z amerykańską firmą Bechtel Corporation, największą firmą budowlaną w USA, partnerem Westinghouse w realizacji projektów jądrowych,
- 22 czerwca 2022 roku podpisano MoU z francuską firmą EDF, światowym liderem w dziedzinie energetyki jądrowej oraz dostawcą technologii reaktora EPR,
- 30 czerwca 2022 roku podpisano MoU z konsorcjum koreańskich spółek Daewoo Engineering & Construction oraz Doosan Enerbility, będącym preselekcjonowanym partnerem spółki Korea Hydro & Nuclear Power oferującej Polsce technologię reaktora APR1400.

W następstwie przyjętych *Polityki Energetycznej Polski do 2040 roku*, *Programu Polskiej Energetyki Jądrowej* oraz uchwały w sprawie budowy wielkoskalowych elektrowni jądrowych w Polsce budowę pierwszej polskiej elektrowni jądrowej w Lubiatowie-Kopalinie zlecono konsorcjum amerykańskich spółek Westinghouse i Bechtel. W kwietniu 2025 roku, spółka Polskie Elektrownie Jądrowe podpisała z konsorcjum Westinghouse-Bechtel umowę pomostową EDA (Engineering Development Agreement), która pozwala kontynuować prace inżynierskie w ramach projektu elektrowni jądrowej na Pomorzu i zapewnia przejście do kolejnych faz realizacji projektu.

Grupa z sukcesem bierze aktywny udział w postępowaniach prekwalityfikacyjnych ogłaszanych przez Bechtel w związku z realizowanym projektem budowy elektrowni jądrowej Lubiatowo-Kopalino i uzyskuje kwalifikacje do wzięcia udziału w postępowaniach przetargowych. Składa także oferty wstępne na wybrane zakresy prac.

Co więcej, 9 kwietnia 2024 roku Westinghouse opublikował raport na temat korzyści dla polskiej gospodarki wynikających z zastosowania technologii AP1000 w Polsce, w którym to wskazał siedmiu polskich dostawców wybranych do wsparcia budowy w lokalizacji Lubiatowo-Kopalino oraz innych europejskich projektów jądrowych. Na tej liście znalazł się Mostostal Siedlce, który w następstwie prowadzonych w 2024 i 2025 roku rozmów otrzymał od Westinghouse zlecenie na wykonanie próbnej prefabrykacji części kopuły reaktora (tzw. Mockup'u) zgodnie z programem jakościowym wymaganym przez Westinghouse. Celem zlecenia jest ocena zdolności produkcyjnych Mostostalu Siedlce, zwłaszcza w zakresie ponadstandardowych wymagań jakościowych. Próbną prefabrykacją i towarzyszącą jej pracą związaną z analizą i wdrożeniem wybranych wymagań jakościowych zgodnie ze standardem NQA-1 jest związane z ubieganiem się Mostostalu Siedlce o zlecenie na prefabrykację kopuł reaktorów w projektach jądrowych Westinghouse w Europie. Otrzymane zlecenie i uzyskane prekwalityfikacje potwierdzają właściwe przygotowanie Grupy do realizacji wybranych zakresów prac w ramach Programu Polskiej Energetyki Jądrowej.

Grupa zamierza brać aktywny udział w realizacji projektów morskiej energetyki wiatrowej, zwłaszcza w zakresie lądowej infrastruktury przyłączeniowej niezbędnej do wyprowadzenia mocy z farm wiatrowych zlokalizowanych na Bałtyku. W tym miejscu podkreślić należy realizowany przez Spółkę Dominującą (działającą w konsorcjum ze spółką GE Vernova) kontrakt dla PGE i Ørsted na realizację projektu budowy lądowej infrastruktury niezbędnej do wyprowadzenia mocy z projektu Baltica 2. Zdobyte przy realizacji tego projektu unikalne doświadczenie i referencje będą dla Grupy bardzo istotne w związku z jej oczekiwanym udziałem w postępowaniach przetargowych dotyczących kolejnych etapów projektu Baltica, jak również w pozostałych projektach polskiej morskiej energetyki wiatrowej planowanych przez innych inwestorów. Grupa planuje również swoje zaangażowanie w programy inwestycyjne dotyczące lądowej sieci elektroenergetycznej zapowiadane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne oraz operatorów elektroenergetycznych systemów dystrybucyjnych – samo PSE w przyjętym *Planie Rozwoju Sieci Przesyłowej* szacuje, że nakłady na budowę nowych stacji i linii elektroenergetycznych oraz modernizację istniejącej już sieci przesyłowej do końca 2034 roku wyniosą prawie 64 miliardy zł.

W perspektywie najbliższych lat istotnym z punktu widzenia płynności finansowej jest skuteczne pozyskiwanie kontraktów, których docelowa skala powinna zastąpić obecnie realizowane kontrakty strategiczne. Uzupełnianie bieżącego portfela kontraktów wraz z postępem zaawansowania kontraktów strategicznych oraz dywersyfikacja struktury i źródeł przychodów (przy jednoczesnym utrzymaniu roli lidera na rynku dużych i średnich projektów EPC dla energetyki zawodowej) jest jednym z głównych priorytetów Zarządu Spółki dominującej. Jakkolwiek wpływ kontraktów strategicznych na wynik Grupy jest obecnie dominujący, to dodatkowe kontrakty pozyskiwane obecnie i planowane do pozyskania w najbliższych latach powinny mieć rosnący udział w wynikach zapewniając dodatkowe przepływy dla Grupy.



## **2. Najważniejsze zdarzenia w okresie I półrocza 2025 roku**

### **2.1. Najważniejsze kontrakty realizowane przez Grupę Polimex Mostostal**

W 2025 roku Grupa realizowała następujące kontrakty strategiczne w segmencie energetyki oraz nafty, chemii i gazu:

- kontrakt na budowę Elektrociepłowni Gazowo-Parowej w Siechnicach (Czechnica),
- kontrakt na budowę bloku gazowo-parowego w Elektrowni Rybnik,
- kontrakt na budowę Pakietu K-003 z zakresu OSBL rozbudowy instalacji Olefin w Płocku,
- kontrakt na budowę przyłącza morskiej farmy wiatrowej Baltica-2 w Choczewie.

W roku 2025 r. w ramach poniższych kontraktów prowadzone były dalsze prace rozliczeniowe i inwentaryzacyjne (kontrakty zakończone lub wypowiedziane w 2024 r.):

- kontrakt na budowę nowego bloku w Zakładach Azotowych Puławy (inwentaryzacja prac po odstąpieniu od kontraktu),
- kontrakt na budowę dwóch nowych bloków energetycznych w Elektrowni Dolna Odra.

#### **Elektrociepłownia Czechnica**

W dniu 23 czerwca 2021 roku została zawarta umowa pomiędzy: Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. a Konsorcjum, w skład którego wchodzi: Polimex Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Polimex Energetyka Sp. z o.o. (Partner Konsorcjum). Przedmiotem Umowy jest realizacja „pod klucz” elektrociepłowni gazowo-parowej w Siechnicach („Zadanie”), która będzie się składała z bloku gazowo-parowego, kotłowni szczytowo-rezerwowej i akumulatora ciepła, co pozwoli osiągać moc cieplną 315 MWT i moc elektryczną 179 MWE. Wynagrodzenie za wykonanie zadania wynosiło 1 159 000 tys. zł netto, a wartość powiązanej umowy serwisowej 25 000 tys. zł netto oraz dodatkowo 21 700 tys. EUR. Realizacja Zadania składała się z dwóch etapów prac: I etap: Budowa Kotłowni Szczytowo - Rezerwowej wraz z sieciami ciepłowniczymi. Termin przekazania obiektu Zamawiającemu wynosił 22 miesiące od rozpoczęcia Prac na warunkach określonych w Umowie, II etap: Budowa Bloku Gazowo-Parowego wraz z Akumulatorem Ciepła. Termin przekazania Zamawiającemu Elektrociepłowni do eksploatacji wynosił 34 miesiące od rozpoczęcia Prac na warunkach określonych w Umowie. Na mocy postanowień Umowy, Wykonawca udziela na przedmiot umowy gwarancji jakości i rękojmi podstawowej, obejmującej okres 24 miesięcy oraz gwarancji przedłużonej na roboty budowlane, wykładziny chemoodporne, zabezpieczenia antykorozyjne i rozdzielnicę GIS wynoszącej 60 miesięcy. Podstawowy Okres Gwarancji i Wydłużony Okres Gwarancji podlegają wydłużeniu w przypadkach określonych w Umowie lecz z uwzględnieniem takich przedłużeń nie trwają dłużej niż odpowiednio 36 i 72 miesiące od daty w jakiej się rozpoczęły.

Raportem bieżącym nr 43/2023 z dnia 2 listopada 2023 roku Spółka poinformowała, że w dniu 26 września 2023 roku podjęła decyzję o opóźnieniu przekazania informacji poufnej do publicznej wiadomości o wydaniu przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział X Gospodarczy („Sąd”) postanowienia („Postanowienie”) w przedmiocie udzielenia zabezpieczenia roszczenia Spółki oraz Polimex Energetyka Sp. z o.o. wobec Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. we Wrocławiu („Kogeneracja”) o ukształtowanie stosunku prawnego i zmianę umowy z dnia 23 czerwca 2021 roku na wykonanie inwestycji pn. „Realizacja „pod klucz” elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. w Siechnicach”. Na mocy Postanowienia Sąd udzielił zabezpieczenia roszczenia Konsorcjum wobec Kogeneracji o podwyższenie wynagrodzenia Konsorcjum z tytułu Kontraktu z kwoty 1 169 tys. zł netto o kwotę 343 900 tys. zł netto do łącznej kwoty 1 503 tys. zł netto, poprzez ustalenie, że do czasu prawomocnego zakończenia postępowania wartość określonych „kamieni milowych” Kontraktu zostanie podwyższona o łączną kwotę 172 000 tys. zł netto. Przyczyną ujawnienia opóźnionej informacji poufnej był brak spełniania przesłanek do jej dalszego opóźniania z uwagi na złożenie przez Konsorcjum do Sądu pozwu w sprawie wyżej opisanego roszczenia. Przedmiotem żądania pozwu jest ukształtowanie stosunku prawnego i zmiana Umowy Nr 3310088286 z dnia 23 czerwca 2021 roku na wykonanie inwestycji pn. „Realizacja „pod klucz” elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. w Siechnicach” („Kontrakt”) zawartej pomiędzy Konsorcjum jako wykonawcą, a Kogeneracją jako zamawiającym, przez oznaczenie wysokości wynagrodzenia Konsorcjum za wykonanie Kontraktu, poprzez jego podwyższenie z kwoty 1 159 000 tys. zł netto powiększonej o należny podatek VAT, o kwotę 343 900 tys. zł netto powiększoną o należny podatek VAT, tj. do łącznej kwoty 1 503 000 tys. zł netto powiększonej o należny podatek VAT, a w konsekwencji, o zasądzenie od Kogeneracji na rzecz Konsorcjum łącznej kwoty 343 900 tys. zł netto powiększonej o należny podatek VAT.

Na moment sporządzania raportu za 2022 roku oraz raportów za I kwartał 2023 roku, I półrocze 2023 roku i III kwartał 2023 roku Grupa wyceniała kontrakt na bazie kosztów nieuniknionych i zasadzie ograniczenia ryzyk związanych z dalszą realizacją kontraktu, poprzez założenie iż w przypadku braku zawarcia aneksu waloryzacyjnego odpowiednio do końca września 2023 roku (raport roczny 2022 roku i raport za I kwartał 2023 roku) oraz do końca grudnia 2023 roku (raport półroczny 2023 roku i raport za III kwartał 2023 roku), Grupa zrezygnuje z dalszej realizacji zadania i podejmie działania zmierzające do zawieszenia realizacji zadania lub rozwiązania Umowy. Podejście Grupy znalazło potwierdzenie w wydanym z dnia 20 września 2023 roku przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu zabezpieczeniu roszczenia waloryzacyjnego Grupy, uznając roszczenie za uprawdopodobnione. Wstrzymanie wykonania zabezpieczenia wydane przez Sąd Okręgowy w wyniku zaskarżenia przez Zamawiającego oraz po przeprowadzeniu analizy, w toku prac nad raportem rocznym za 2023 rok, podjęto decyzję o zmianie ww. podejścia i zmniejszeniu marży brutto projektu w kwocie 101 800 tys. zł. Korekta ta wynikała ze wstępnego uzgodnienia z Zamawiającym nakierowanego na zawarcie ugody w przedmiocie podwyższenia wynagrodzenia oraz zmiany terminów realizacji umowy i docelowego aneksu do umowy przewidującego podwyższenie wynagrodzenia należnego Spółki z powodu nadzwyczajnej zmiany stosunków wynikłej po dacie zawarcia umowy i zmianę wybranych terminów realizacji, w tym terminu przekazania Elektrociepłowni do eksploatacji.

Na podstawie dalszych rewizji budżetowych, m.in. w toku prac nad raportem rocznym za 2024 rok, do poziomu minus 188 850 tys. zł zmniejszona została marża brutto projektu. 19 marca 2025 roku zawarta została Ugoda Częściowa pomiędzy Spółką (Konsorcjum) a Zamawiającym. Zawarcie Ugody Częściowej, po jej zatwierdzeniu przez właściwy sąd, stanie się podstawą podpisania aneksu nr 1 do Umowy oraz zakończenia sporu związanego z roszczeniami finansowymi Spółki o zwiększenie wynagrodzenia umownego. Po zatwierdzeniu Ugody Częściowej przez właściwy sąd, strony zawrą aneks do umowy, na mocy którego wysokość wynagrodzenia umownego Wykonawcy ulegnie podwyższeniu - z tytułu waloryzacji pozaumownej (związanej ze zmianą stosunków), waloryzacji umownej związanej ze zmianą minimalnego wynagrodzenia za pracę oraz minimalnej stawki godzinowej oraz z tytułu wykonania prac: dodatkowych, zamiennych, jak i usuwania ryzyk terenu budowy - o kwotę netto 157 500 tys. zł netto, tj. 193 700 tys. zł brutto. Aneks przewiduje, że Spółka otrzyma ww. kwotę pomniejszoną o kwotę 37 400 tys. zł netto - stanowiącą sumę płatności, dokonanych przez Kogenerację w wykonaniu postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu z 20 września 2023 roku przed zawarciem Ugody Częściowej - w częściach określonych w Aneksie. Spór związany z terminem wykonania zobowiązania, określonego w Umowie na dzień 30 kwietnia 2024 roku, pozostanie przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, a jego zakończenie nastąpi poprzez zawarcie kolejnego aneksu do Umowy. 19 lipca 2025 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie o zatwierdzeniu ww. ugody mediacyjnej.

W dniu 19 sierpnia 2025 roku Strony zawarły Aneks nr 1 do Umowy. Na mocy Aneksu wysokość wynagrodzenia umownego Wykonawcy z tytułu Umowy ulegnie podwyższeniu - z tytułu waloryzacji pozaumownej (związanej ze zmianą stosunków), waloryzacji umownej związanej ze zmianą minimalnego wynagrodzenia za pracę, minimalnej stawki godzinowej oraz z tytułu wykonania prac: dodatkowych, zamiennych, jak i usuwania ryzyk terenu budowy - o kwotę netto 157,5 mln zł netto, która to kwota zostanie pomniejszona o kwotę 37,4 mln zł netto - stanowiącą sumę płatności, dokonanych przez Kogenerację w wykonaniu postanowienia Sądu z dnia 20 września 2023 roku wydanego przed zawarciem Ugody.

Oficjalne przekazanie do eksploatacji (PAC) budowlanej Elektrociepłowni Czechnica-2 nastąpiło 21 maja 2025 roku. Obecnie trwają rozliczenia podwykonawców.

### **Elektrownia Rybnik**

W dniu 9 lutego 2023 roku została zawarta umowa pomiędzy Rybnik 2050 Sp. z o.o. (spółka z Grupy PGE) a konsorcjum, w skład którego wchodzi: Spółka (jako lider konsorcjum), Siemens Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako członek konsorcjum) oraz Siemens Energy Global GmbH & Co. KG z siedzibą w Monachium w Niemczech (jako członek konsorcjum). Przedmiotem Umowy jest realizacja robót budowlano-montażowych w formule „pod klucz” w celu wybudowania bloku gazowo-parowego w Rybniku, w tym uzyskanie decyzji o pozwoleniu na budowę w odniesieniu do Robót Budowlanych, a także uzyskanie pozwolenia na użytkowanie obiektów. Na podstawie Umowy Wykonawca zobowiązał się do rozpoczęcia realizacji Umowy niezwłocznie po jej zawarciu oraz do wykonania Zadania w terminie do dnia 31 grudnia 2026 roku.



Wynagrodzenie za wykonanie Zadania wynosi 3 050 000 tys. zł netto („Wynagrodzenie”), z czego na Spółkę przypada 1 374 900 tys. zł netto. Płatność Wynagrodzenia będzie następuje częściami na podstawie faktur wystawianych zgodnie z harmonogramem.

Konsorcjum zawarło również z Zamawiającym umowę serwisową turbin („Umowa LTSA”). Z uwagi na zakres przedmiotowy Umowy LTSA, Grupa PXM nie posiada udziału w wynagrodzeniu z tego tytułu, nie partycypuje w udzieleniu Zamawiającemu zabezpieczeń, a postanowienia umowy konsorcjalnej pomiędzy stronami konsorcjum przewidują, że odpowiedzialność za realizację Umowy LTSA ponoszą w całości Siemens Energy Sp. z o.o. oraz Siemens Energy Global GmbH & Co. KG.

Projekt posiada uzyskane wykonalne pozwolenie na budowę (wydane 12 marca 2024 roku), dla którego trwa proces odwoławczy prowadzony przez Organ II Instancji, trwa dalsze projektowanie oraz realizacja zasadniczych prac budowlanych.

### **Olefiny III Pakiet K-003**

W dniu 5 lipca 2023 roku zostały zawarte umowy (dwie osobne umowy: niepodlegająca cesji oraz podlegająca cesji) pomiędzy ORLEN S.A. a Konsorcjum, w skład którego wchodzi: Polimex Mostostal S.A., Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. oraz KTI Poland S.A.

Umowa Podlegająca Cesji przewiduje przejście praw i obowiązków ORLEN S.A. wynikających z tej Umowy na spółkę celową - ORLEN OLEFINY Sp. z o.o. (SPV).

Przedmiotem ww. umów jest realizacja zadania pn. "PAKIET K-003 z zakresu OSBL pakietu rozbudowy instalacji Olefin" obejmująca wykonanie prac wielobranżowych w formule EPC w ramach Pakietu K-003, w tym wykonanie projektu wykonawczego, budowlanego, uzyskanie decyzji pozwolenia na budowę i użytkowanie, wykonanie analiz, ekspertyz i inwentaryzacji koniecznych dla budowy instalacji pochodni, estakad, rurociągów mediów technologicznych, energetycznych i pomocniczych, stację redukcyjną, orurowania podziemnego, wykonanie linii średniego i niskiego napięcia, dróg, chodników, parkingów samochodowych, ogrodzenia, pompowni ppoż. i innych prac. Łączne wynagrodzenie netto z tytułu Umów wyrażone jest w trzech (3) walutach i wynosi 3 767 700 tys. zł oraz 7 400 tys. USD oraz 16 600 tys. EUR. Na dzień bilansowy umowny podział Wynagrodzenia łącznego jest następujący:

- wynagrodzenie z tytułu "Umowy Niepodlegającej Cesji" stanowić będzie ok. 78% wynagrodzenia,
- wynagrodzenie z tytułu "Umowy Podlegającej Cesji" stanowić będzie ok. 22% wynagrodzenia.

Wynagrodzenie przypadające na Emitenta i jego podmiot zależny wynosi 89% , tj. 3 491 900 tys. zł netto (4 295 000 tys. zł brutto) ww. wynagrodzenia łącznego.

Termin realizacji przedmiotu Umów ustalono na 45 miesięcy od daty ich wejścia w życie, przez którą uważa się datę w jakiej druga strona złożyła swój podpis.

Realizowane są prace budowlano-montażowe na obszarach, dla których przygotowano dokumentację projektową oraz uzyskano pozwolenia na budowę. Etap projektowania znajduje się w fazie końcowej – zaawansowanie bliskie 100%. Równolegle prowadzone są prace budowlane, zabudowa sieci podziemnych, prefabrykacja i montaż estakad i rurociągów.

### **Baltica-2 – przyłączy morskiej farmy wiatrowej**

18 stycznia 2024 roku została zawarta umowa pomiędzy Elektrownia Wiatrowa Baltica – 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Konsorcjum, w skład którego wchodzi: Spółka (jako członek Konsorcjum) oraz GE Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako lider Konsorcjum). Przedmiotem Umowy jest budowa przyłączy lądowego (część liniowa i stacyjna) wraz z okablowaniem dla MFW (Morska Farma Wiatrowa) Baltica-2. Na podstawie umowy Konsorcjum zobowiązało się do realizacji umowy w terminie do 1 lutego 2028 roku. Wynagrodzenie za wykonanie Zadania ma charakter ryczałtowy, z możliwością waloryzacji w określonych przypadkach i wynosi 514 200 tys. EUR netto z czego na Spółkę przypada 184 800 tys. EUR netto (tj. 849 200 tys. zł netto). Trwają prace projektowe i budowlane.

### Elektrociepłownia Puławy

W dniu 25 września 2019 roku została zawarta umowa pomiędzy Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. („Zamawiający”) a konsorcjum, w skład którego wchodzi: Polimex Mostostal S.A. (jako lider konsorcjum), Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A. („Wykonawca”) Przedmiotem Umowy jest budowa kompletnego Bloku energetycznego ciepłowniczo-kondensacyjnego w oparciu o paliwo węglowe, z zamkniętym układem chłodzenia z chłodniami wentylatorowymi mokrymi, o mocy elektrycznej brutto w zakresie 90-100 MWe, o mocy cieplnej dostarczanej z paliwem do paleniska kotła Bloku nie niższej niż 300 MWt, mocy cieplnej w parze technologicznej co najmniej 250MWt, pracującego na parametrach pary. Wynagrodzenie za wykonanie Zadania jest zryczałtowane i w czasie podpisywania umowy wynosiło 1 159 900 tys. zł netto, z czego na Grupę PxM przypada ok. 99%, w tym na Spółkę przypada ok. 96,7%. Na podstawie umowy Wykonawca zobowiązał się przekazać Zamawiającemu blok energetyczny do użytkowania w dniu 23 października 2022 roku, tj. w terminie trzydziestu sześciu miesięcy od dnia wyznaczonego przez Zamawiającego jako dzień rozpoczęcia prac.

Na potrzeby realizacji kontraktu Spółka zawarła umowy z głównymi podwykonawcami technologicznymi: w dniu 16 grudnia 2019 roku z Fabryką Kotłów Sefako S.A., której przedmiotem jest wykonanie projektu podstawowego, prefabrykacja i dostawa kompletnego kotła wraz z wyposażeniem i zabezpieczeniami, o wartości 179 900 tys. zł netto; w dniu 20 grudnia 2019 roku z Siemens AG (obecnie Siemens Energy Global GmbH & Co. KG), której przedmiotem jest wykonanie i dostawa zestawu turbogeneratorskiego (generator i turbina parowa), podgrzewaczy wody zasilającej, o wartości 17 457 tys. euro netto oraz w dniu 19 czerwca 2020 roku z Mitsubishi Hitachi Power Systems, Ltd. (obecnie Mitsubishi Power, Ltd.) na zaprojektowanie i dostawę układu wyprowadzenia spalin (instalacja IOS, instalacja SCR, elektrofiltr, wentylator spalin, magazyn gipsu, komin mokry) o wartości 22 600 tys. euro netto.

W 2021 roku wartość wynagrodzenia wzrosła o 1 765 tys. zł netto tj. do kwoty 1 161 665 tys. zł netto w wyniku podpisania dwóch aneksów do umowy.

W związku z negatywnym wpływem pandemii COVID-19 na realizację kontraktu, którą Wykonawca w dniu 13 marca 2020 roku zgłosił do Zamawiającego jako zdarzenie Siły Wyższej, (zachorowania wśród pracowników, zarówno Spółki jak i jej podwykonawców, a w szczególności Generalnego Projektanta, absencja, wynikająca z przymusowej izolacji i kwarantanny, które spowodowały znaczne opóźnienia procesu projektowego, pogłębione brakiem dostępności materiałów i usług, co przełożyły się na opóźnienia w realizacji robót), Polimex Mostostal S.A. w dniu 18 listopada 2021 roku wystąpił do Zamawiającego z wnioskiem o wydłużenie czasu realizacji Kontraktu o 223 dni (do dnia 3 czerwca 2023 roku) oraz podwyższenie wynagrodzenia o ok. 35 758 tys. zł netto, jako dodatkowego kosztu pracy nadzoru Spółki w wydłużonym okresie zarządzania budową Bloku. Zamawiający pismem z dnia 30 grudnia 2021 roku odmówił akceptacji wniosku Spółki w części dotyczącej podwyższenia wynagrodzenia, natomiast zażądał uzupełnienia wniosku w części dotyczącej przedłużenia terminu realizacji Kontraktu. Pismem z dnia 28 lutego 2022 roku Spółka podtrzymała w całości swój wniosek o zmianę Kontraktu oraz uzupełniła wniosek o bardziej szczegółową argumentację.

Kolejne utrudnienia w realizacji Kontraktu wystąpiły w związku z agresją Rosji na Ukrainę, od dnia 24 lutego 2022 roku i trwającą wojną. Zdarzenie to Spółka uznała za przesłankę kolejnej Siły Wyższej, o czym zawiadomiła Zamawiającego pismem z dnia 1 marca 2022 roku. Na skutek wojny przede wszystkim pogłębiła się destabilizacja rynku oraz wystąpiły ograniczenia w dostępności materiałów, usług i siły roboczej. W tej sytuacji Spółka przeanalizowała jak epidemia koronawirusa wpłynęła na wzrost kosztów realizacji Kontraktu oraz jakie zwiększone koszty z powodu COVID-19 i wojny na Ukrainie będzie musiała ponieść dla dokończenia realizacji Kontraktu i w dniu 22 kwietnia 2022 roku wystąpiła do Zamawiającego z kolejnym wnioskiem, o podwyższenie wynagrodzenia kontraktowego o dodatkową kwotę 188 748 tys. zł netto (roszczenie waloryzacyjne).

Zamawiający w piśmie z dnia 25 kwietnia 2022 roku wyraził gotowość do dialogu w zakresie wydłużenia terminu realizacji Kontraktu, natomiast w zakresie zwiększenia wynagrodzenia podtrzymał swoje negatywne stanowisko, popierające je opinią prawną oraz ponownie zażądał doszczegółowienia wniosku wskazując zakresy, których ma dotyczyć. Spółka dokonała takiego uszczegółowienia, a mając również na uwadze powstałe nowe okoliczności związane z wojną na Ukrainie w dniu 1 czerwca 2022 roku podtrzymała swoje żądanie waloryzacyjne oraz zmodyfikowała wniosek z dnia 18 listopada 2021 roku w przedmiocie zmiany terminu zakończenia Kontraktu, wnosząc o jego wydłużenie do dnia 30 czerwca 2023 roku. W sprawie tych wniosków Spółka prowadziła rozmowy z Zamawiającym, jak również dla poparcia swoich żądań wzrostu wynagrodzenia przekazała Zamawiającemu dokumenty z fazy ofertowej i faktycznie zawarte umowy realizacyjne z podwykonawcami. Materiały te były weryfikowane przez eksperta powołanego przez Zamawiającego, co doprowadziło do zbliżenia stanowisk stron

w kwestiach roszczenia terminowego zaś pozostała znaczna rozbieżność w zakresie roszczenia waloryzacyjnego. Dodatkowo Zamawiający podjął decyzję o rezygnacji z budowy instalacji odsalania ścieków z IOS (w Kontrakcie wycenionej na kwotę 2 700 tys. zł netto), o co wносиła Spółka, której budowa, zdaniem Spółki popartej stosownymi ekspertyzami, była zarówno z punktu widzenia ekonomicznego, jak i ekologii, nieuzasadniona. W dniu 21 września 2022 roku, w myśl ustaleń podjętych na kolejnym spotkaniu z Zamawiającym, Spółka przesłała do Zamawiającego propozycję treści stosownego aneksu do Kontraktu dot. złożonych wniosków a Zamawiający w dniu 24 października 2022 roku przedstawił swoje propozycje zapisów aneksu.

W związku z brakiem formalnego rozstrzygnięcia złożonych do Zamawiającego przez Spółkę wniosków i braku uzgodnienia treści stosownego aneksu do Kontraktu, w dniu 14 listopada 2022 roku Spółka złożyła do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej RP Wniosek o przeprowadzenie mediacji w zakresie zaistniałego na gruncie Kontraktu sporu z Zamawiającym, dot. kwoty 227 206 tys. zł netto wnioskowanego wzrostu wynagrodzenia wraz z rezygnacją z budowy instalacji ścieków z IOS oraz przedłużenia terminu realizacji Kontraktu do dnia 30 czerwca 2023 roku.

Postępowanie mediacyjne zakończyło się zawarciem w dniu 31 maja 2023 roku przez Strony Ugody do Kontraktu (która weszła w życie w dniu 14 lipca 2023 roku) i która stanowi jednocześnie Aneks nr 5 do Kontraktu. Na mocy Ugody: (i) okres realizacji Kontraktu został wydłużony do 3 czerwca 2023 roku, tj. o 223 dni, (ii) Wykonawca nie będzie realizował instalacji odsalania ścieków z IOS a jego wynagrodzenie zostaje obniżone o kwotę 2 700 tys. zł netto, (iii) jako rekompensatę za zwiększone koszty realizacji Kontraktu związane z COVID-19 i wojną na Ukrainie wynagrodzenie Wykonawcy zostaje powiększone o kwotę 37 700 tys. zł netto. Po wprowadzonych zmianach wynagrodzenie kontraktowe wynosi obecnie 1 196 665 tys. zł.

Termin zakończenia realizacji Kontraktu (podpisania Protokołu Przejęcia Bloku do Eksploatacji - PAC) – 3 czerwca 2023 roku nie został dotrzymany, w związku m.in. awarią turbiny i koniecznością jej demontażu, naprawy w zakładach Siemens'a i ponownego montażu.

W związku z awariami instalowanego kotła, polegających na uszkodzeniu instalacji przegrzewacza pary drugiego stopnia, do których doszło we wrześniu oraz październiku 2023 roku, Wykonawca przesłał w styczniu 2024 roku do Zamawiającego zaktualizowany harmonogram prac, zgodnie z którym zakończenie inwestycji było przewidywane w październiku 2024 roku. 25 września 2024 roku Spółka poinformowała o zmianie na dzień 14 kwietnia 2025 roku terminu przekazania Bloku do eksploatacji. Zmiana terminu realizacji przedmiotu Umowy spowodowana była koniecznością wykonania dokładniejszych testów i analiz w zakresie zjawisk związanych ze spalaniem, w powiązaniu z dystrybucją powietrza do kotła i koniecznością modernizacji urządzeń pomocniczych, w szczególności w obszarze układu paliwo–powietrze. Konsorcjum poinformowało Zamawiającego o przedmiotowej zmianie i rozpoczęło proces ustaleń z bankami dotyczący przedłużenia zabezpieczenia należytego wykonania Umowy. 18 października 2024 roku Spółka otrzymała od Zamawiającego wezwania do zapłaty kar umownych z tytułu zwłoki w wykonaniu kontraktu w wysokości 359 000 tys. zł. Jako załącznik do wezwania doręczono Spółce notę obciążeniową, wystawioną na Spółkę, na kwotę 359 000 tys. zł, z terminem płatności określonym jako 7 dni od daty otrzymania. 25 października 2024 roku Spółka przekazała Zamawiającemu odpowiedź na wezwanie do zapłaty kar umownych, w której Spółka w całości odrzuca ww. roszczenie jako w jej opinii bezzasadne. Odrębnym pismem Spółka zwróciła się do Zamawiającego z żądaniem udzielenia bankowej gwarancji zapłaty wynagrodzenia za roboty budowlane, należnego mu na podstawie umowy do kwoty 189 160 tys. zł brutto, z uwagi na pogarszającą się sytuację finansową Zamawiającego i brak współdziałania Zamawiającego w realizacji Kontraktu wskazujący na brak po jego stronie zdolności do wywiązania się z zobowiązań z tytułu zapłaty wynagrodzenia kontraktowego.

29 października 2024 roku Spółka otrzymała powiadomienia od Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz Banku Gospodarstwa Krajowego o wpływie żądania Grupy Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. wypłaty sumy gwarancyjnej w kwocie odpowiednio (i) 59 650 tys. zł z gwarancji bankowej udzielonej przez Bank Ochrony Środowiska S.A. oraz (ii) 46 340 tys. zł z gwarancji bankowej udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego tytułem zabezpieczenia należytego wykonania Kontraktu. Z uwagi na odrzucenie w całości przez Spółkę roszczeń Beneficjenta w przedmiocie kar umownych, w ocenie Spółki, wystosowane do Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz Banku Gospodarstwa Krajowego przez Zamawiającego żądania były działaniem bezpodstawnym. 4 listopada 2024 roku Spółka otrzymała powiadomienia o wypłacie na żądanie Zamawiającego ww. sum gwarancyjnych. W toku prac nad raportem za trzeci kwartał 2024 roku, po przeprowadzeniu analiz budżetowych oraz pozostałych zmiennych mających potencjalny wpływ na wynik finansowy projektu, ze względu na ostrożnościowe podejście

w wycenie projektów oraz obowiązujące Spółkę zasady rachunkowości, Spółka podjęła decyzję o zmniejszeniu marży projektu o 269 800 tys. zł. Zmiana ta wynika z ujęcia:

- dokonania wypłaty z gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie Spółki na rzecz Zamawiającego,
- potrącenia kwot z kaucji stanowiącej gotówkową część zabezpieczenia wykonania,
- braku wystarczającej pewności co do możliwości uzyskania brakującej kwoty wynagrodzenia wynikającej z Kontraktu na drodze polubownej, tj. bez kierowania sprawy na drogę postępowania sądowego, co powiązane jest z żądaniem Spółki o dostarczenie bankowej gwarancji zapłaty za roboty budowlane przez Zamawiającego.

Spółka niezmiennie podtrzymuje stanowisko o bezpodstawności wystosowanych do Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz Banku Gospodarstwa Krajowego przez Zamawiającego żądań.

12 grudnia 2024 roku Konsorcjum (w skład którego wchodzi Spółka) złożyło oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu z winy Zamawiającego, ze skutkiem na dzień doręczenia pisma. Jednocześnie, na podstawie art. 649<sup>4</sup> § 3 Kodeksu cywilnego, Konsorcjum wezwało Zamawiającego do zapłaty pozostałego wynagrodzenia wynikającego z Umowy w kwocie 189 160 tys. zł brutto, w terminie 14 dni od daty doręczenia wezwania. Podstawę odstąpienia stanowił brak udzielenia przez Zamawiającego gwarancji zapłaty, zgodnej z żądaniem Spółki wystosowanym w dniu 24 października 2024 roku. Wyznaczony przez Spółkę termin udzielenia przez Zamawiającego gwarancji zapłaty upływał 9 grudnia 2024 roku. W dniu 6 grudnia 2024 roku Zamawiający przekazał Spółce gwarancję bankową zapłaty, która w ocenie Spółki, w oparciu o uzyskane opinie prawne, nie stanowiła gwarancji zapłaty w rozumieniu Kodeksu cywilnego i Kontraktu oraz nie stanowiła o prawidłowym wykonaniu przez Zamawiającego jego obowiązku, o czym Spółka poinformowała Zamawiającego w dacie 9 grudnia 2024 roku, ponownie wzywając Zamawiającego do przedłożenia prawidłowej, zgodnej z żądaniem Spółki, gwarancji zapłaty. Z uwagi na stanowisko Zamawiającego, przekazane w dniach 10 i 11 grudnia 2024 roku, wskazujące na brak woli udzielenia Spółce gwarancji zapłaty zgodnej z żądaniem Spółki, czyli zgodnej z powszechnie obowiązującymi przepisami i postanowieniami Kontraktu, a także z uwagi na to, że brak żądanej gwarancji zapłaty stanowił przeszkodę w wykonaniu robót budowlanych z przyczyn dotyczących inwestora, podjęto decyzję o odstąpieniu od Kontraktu.

17 stycznia 2025 roku Zamawiający doręczył Spółce oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu z winy Wykonawcy w związku z zaprzestaniem wykonywania przedmiotu Umowy, a także niemożliwością przyjęcia Bloku do eksploatacji przez okres przekraczający 150 dni. Złożenie powyższego oświadczenia nastąpiło po uprzednim złożeniu przez Wykonawcę, w tym Spółkę, 12 grudnia 2024 roku oświadczenia o odstąpieniu od Umowy z winy Zamawiającego, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 57/2024 z dnia 12 grudnia 2024 roku. W ocenie Spółki, złożone przez Zamawiającego oświadczenie o odstąpieniu od Umowy było bezpodstawne i nie wywołało żadnych skutków prawnych ze względu na uprzednie skuteczne odstąpienie przez Wykonawcę od Umowy w dniu 12 grudnia 2024 roku z winy Zamawiającego. W opinii Spółki, działania Zamawiającego są wynikiem wyłącznie oddalenia przez Sąd Okręgowy w Lublinie wniosku Zamawiającego o udzielenie zabezpieczenia w postaci zawieszenia skutku oświadczenia Wykonawcy o odstąpieniu od Umowy, o czym Zamawiający informował raportem bieżącym nr 3/2025 z dnia 10 stycznia 2025 roku.

12 lutego 2025 roku Zamawiający naliczył Spółce karę umowną tytułem odstąpienia od Kontraktu w wysokości 239 333 tys. zł. Przedmiotowe roszczenie zostało przez Spółkę w całości odrzucone co do zasady z uwagi na jego bezpodstawność. Obecnie, w związku z wygaśnięciem Kontraktu, wskutek odstąpienia od Kontraktu przez Konsorcjum (Spółkę) z winy Zamawiającego, prowadzony jest proces inwentaryzacji prac wykonanych do dnia odstąpienia oraz trwają czynności związane z rozliczeniem podwykonawców.

### **Elektrownia Dolna Odra**

W dniu 30 stycznia 2020 roku została zawarta umowa pomiędzy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (obecnie PGE Gryfino 2050 Sp. z o. o.) a konsorcjum w skład którego wchodzi: General Electric Global Services GmbH (jako lider konsorcjum), General Electric International Inc. oraz Polimex Mostostal S.A. Przedmiotem Umowy jest budowa w formule „pod klucz” dwóch bloków gazowo-parowych (nr 9 i nr 10, kompletnych zespołów urządzeń wytwórczych i ich instalacji pomocniczych, a także wszelkich pozostałych instalacji technologicznych, mechanicznych, elektrycznych, automatyki, wraz z przynależnymi im obiektami budowlanymi) w PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra, obejmująca całość robót, dostaw i usług, w tym opracowanie dokumentacji projektowej. Na podstawie Umowy



Wykonawca zobowiązał się do rozpoczęcia realizacji Umowy niezwłocznie po jej zawarciu oraz do wykonania Zadania w terminie do dnia 11 grudnia 2023 roku.

Kontrakt zawarty został na kwotę 3 649 713 tys. zł netto, w tym udział Polimex Mostostal wynosił kwotę 1 515 097 tys. zł netto.

W dniu 17 grudnia 2020 roku podpisany został Aneks nr 1 do umowy pomiędzy Zamawiającym a Konsorcjum, zgodnie z którym zatwierdzono przesunięcie części płatności Etapu Realizacji nr 11, będącego z zakresu General Electric, z sierpnia 2022 roku na grudzień 2022 roku. Zgodnie z aneksem wartość Kontraktu została zmniejszona o 12 000 tys. zł, dotyczyło to zakresu General Electric.

W nawiązaniu do powyższej zmiany w dniu 15 grudnia 2020 roku zawarty został Aneks nr 2 do umowy Konsorcjum, w którym zatwierdzono podział odpowiedzialności za prefabrykację rurociągów poprzez przesunięcie części Etapu Realizacji nr 10 z Polimex Mostostal na General Electric i tym samym zmniejszono wynagrodzenia Polimex Mostostal o 8 307 tys. zł netto.

W dniu 16 grudnia 2021 roku, w związku ze zmianą zakresu Prac, aneksem nr 4 do Umowy, została zwiększona kwota Kontraktu o 26 495 tys. zł netto do wysokości 3 664 208 tys. zł netto, w tym udział Polimex Mostostal wzrósł o 10 480 tys. zł netto do wysokości 1 517 270 tys. zł netto.

W dniach 27 września 2021 roku i 21 września 2022 roku zostały podpisane odpowiednio Aneks nr 3 i Aneks nr 5 do Kontraktu. Aneks nr 3 regulował kwestie techniczne nie wpływające na cenę i termin realizacji, a Aneks nr 5 regulował warunki przeprowadzenia przez konsorcjantów Polimex Mostostal S.A. wymiany łopatek w dostarczanych przez nich turbinach, z uwagi na dostarczenie turbin z łopatkami tymczasowymi. Aneks 5 również nie zmieniał wynagrodzenia oraz terminu realizacji Kontraktu, zobowiązywał jednak General Electric do udzielenia dodatkowego zabezpieczenia do zakończenia wymiany łopatek jak również do przedłużenia gwarancji technicznej w zakresie części mechanicznej turbiny gazowej.

W następstwie zgłoszonych sił wyższych Strony podjęły negocjacje w przedmiocie ustalenia ich wpływu na termin realizacji Kontraktu. Efektem tych negocjacji było podpisanie w dniu 20 lipca 2023 roku Aneksu nr 8, który ustalił nowy termin realizacji Kontraktu (przekazania Bloków do Eksploatacji na dzień 30 kwietnia 2024 roku). Wydłużenie terminu realizacji Kontraktu spowodowane zostało wystąpieniem zdarzeń o charakterze siły wyższej, a Wykonawca wykazał Zamawiającemu ich wpływ na realizację zobowiązań kontraktowych i możliwość należytej realizacji Kontraktu. Pozostałe istotne postanowienia Kontraktu pozostały bez zmian.

W zakresie kontroli dotrzymania nowych terminów realizacji Strony określiły dla każdego z Bloków Zadania Kluczowe w postaci daty rozpoczęcia chemicznego czyszczenia, pierwszego rozpalenia i rozpoczęcia Ruchu Próbnego jako zadania, których osiągnięcie jest kluczowe dla dotrzymania terminu podpisania Protokołu Przejęcia Bloku do Eksploatacji. Strony uzgodniły, że postęp prac i terminy Zadań Kluczowych będą podlegały bieżącej kontroli przez kierownictwo Projektu Zamawiającego i Wykonawcy. Aneks określił dodatkowo zasady wsparcia i doradztwa przez Wykonawcę przy eksploatacji Bloku i w zakresie czynności serwisowo konserwacyjnych w okresie do 31 grudnia 2024 roku.

W toku prac nad raportem rocznym za 2023 roku, po przeprowadzeniu analizy budżetu kosztowego projektu, podjęto decyzję o obniżeniu marży brutto Projektu o kwotę 124 300 tys. zł. Zmiana marży brutto wynikała głównie ze wzrostu kosztów realizacji Projektu spowodowanego następstwem takich wydarzeń jak pandemia COVID-19, wojna w Ukrainie, skokowy wzrost inflacyjny, przedłużenie realizacji Projektu oraz nieprzewidziane problemy technologiczne przy finalizacji kontraktu.

23 lipca 2024 roku Spółka zawarła z Zamawiającym, przed mediatorem sądu polubownego przy Prokuraturii Generalnej RP, ugodę ws. realizacji ww. kontraktu. W wyniku postanowień Ugody data przejęcia do eksploatacji Bloku nr 9 została ustalona na dzień 15 sierpnia 2024 roku, a Bloku nr 10 na dzień 30 września 2024 roku. W ramach Ugody, uznano, że wniosek waloryzacyjny Wykonawcy nie zasługuje na uwzględnienie, ponadto Wykonawca będzie zobowiązany do realizacji prac dodatkowych. Zmiana terminu realizacji Kontraktu nie powoduje zmiany wynagrodzenia Wykonawcy. W dniu 14 sierpnia 2024 roku został podpisany Protokół Przejęcia Bloku nr 9 do Eksploatacji. 18 października 2024 roku podpisany został Protokół Przejęcia Bloku 10 do Eksploatacji (przesunięcie vs kontraktowy 30 września 2024 roku głównie ze względu na sytuację powodziową pod koniec września 2024 roku). W 2025 roku trwają rozliczenia podwykonawców.

W trakcie 2025 roku, oraz do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, Grupa podpisała szereg nowych kontraktów.

Tabela poniżej podsumowuje nowe istotne kontrakty, których podpisanie przypadło na okres od 1 stycznia 2025 roku do daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Lp.	Nazwa	Opis	Wartość kontraktu w tys. zł (zakres Grupy Kapitałowej)
1	HVO Holborn	Budowa instalacji do produkcji HVO (uwodornionych olejów roślinnych) w Rafinerii Holborn w Hamburgu	319 839
2	Enea Połaniec	Budowa wiaty wysokiego składowania nr 1 wraz z infrastrukturą towarzyszącą, na potrzeby rozładunku, magazynowania i podawania biomasy do bloków energetycznych w Połańcu	202 680
3	Lubiatowo zadanie 1	Budowa drogi krajowej do elektrowni jądrowej „Lubiatowo-Kopalino” w Gminie Choczewo. Zadanie 1: od Lubiatowa do drogi wojewódzkiej nr 213	126 224
4	Marulewy	Zaprojektowanie i wykonanie Elektrowni Fotowoltaicznej	81 943
5	Witomino	Budowa obwodnicy Witomina (Gdynia)	63 861
6	Nowogródek	Budowa Farmy Wiatrowej Nowogródek Pomorski, składającej się z 13 turbin wiatrowych Vestas V110 o łącznej mocy 28.6 MW wraz z infrastrukturą towarzyszącą	55 050
<b>Razem</b>			<b>849 597</b>

#### Aktualny portfel zamówień

Aktualny portfel zamówień Grupy pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi 6,6 mld zł i obejmuje kontrakty zawarte lub projekty zaoferowane, w przypadku których dokonano wyboru oferty Grupy Kapitałowej PxM. W poszczególnych segmentach portfel kształtuje się następująco: Segment Energetyka 2,13 mld zł, Segment Produkcja 0,31 mld zł, Segment Nafta, Gaz, Chemia 3,18 mld zł, Segment Budownictwo Przemysłowe 0,62 mld zł, Segment Budownictwo Infrastrukturalne 0,36.

#### 2.2. Czynniki ryzyka

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

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

##### Ryzyka makroekonomiczne i polityczne:

- ryzyka opóźniające rozwój branż, w których Grupa działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu inwestycyjnego, jak i braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji lub zmiany programów inwestycyjnych,
- uzależnienie finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych w kraju przez większość banków działających na rynku krajowym od oceny z perspektywy zagranicznych ośrodków decyzyjnych ryzyka gospodarczego kraju, perspektyw rozwoju poszczególnych branż i sektorów oraz poszczególnych podmiotów gospodarczych,
- ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych jednym z istotnych czynników zwiększających ryzyko prowadzenia działalności w Polsce pozostaje względny brak stabilności systemu prawnego – częste jego



zmiany, jak również sprzeczne przepisy prawne lub wprowadzanie rozwiązań doraźnych wynikających z ogólnej sytuacji rynkowej, politycznej oraz nacisków społecznych,

- ryzyko związane z wpływem przedłużającego się konfliktu zbrojnego w Ukrainie na gospodarkę w Polsce oraz na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal. Obszary, w których możliwe jest wystąpienie wpływu negatywnych zjawisk na branżę budowlaną i działalność Grupy kapitałowej to: osłabienie lokalnych walut, wzrost inflacji, wzrost kosztów materiałów, wzrost kosztów budowy, problemy w pozyskaniu pracowników, zaburzenia w łańcuchach dostaw surowców i materiałów.

**Ryzyka wewnętrzne**, identyfikowane przez podmioty Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal to m.in.:

- ryzyka strategiczne, w tym wynikające z niedopasowania strategii do zmieniających się warunków rynkowych w zakresie:
  - braku realizacji planów ekonomiczno-finansowych, w tym ryzyko związane z niepewnością powodzenia procesów optymalizacji organizacyjnej, operacyjnej i finansowej,
  - budowania zrównoważonego portfela zamówień,
  - ryzyka wypowiedzania kontraktów oraz istnienia długotrwałych sporów na tym tle, w szczególności dotyczących kontraktów wieloletnich stanowiących podstawowe źródło generowania przychodów ze sprzedaży i wyników,
  - braku równowagi konkurencyjnej wśród dostawców kluczowych technologii,
  - sporów prawnych, związanych z długotrwałymi i kosztownymi procesami sądowymi.
- ryzyka operacyjne w zakresie:
  - wyceny kontraktów budowlanych długoterminowych,
  - zmiany popytu na specjalistyczne usługi,
  - wahania cen na głównych rynkach towarowych i usług specjalistycznych,
  - utraty zasobów, w tym wykwalifikowanej kadry,
  - realizacji, w tym ryzyko pozyskania partnerów (w szczególności technologicznych) dysponujących odpowiednim know-how oraz ryzyko kar za opóźnienia w przypadku naruszenia harmonogramów realizacyjnych,
  - pokrycia roszczeń z tytułu rękojmi kontraktów historycznych,
  - negatywnego cash-flow na realizowanych kontraktach.
- ryzyka finansowe:
  - płynności finansowej (kredytowe),
  - gwarancji kontraktowych (w tym ryzyko ograniczonego dostępu do nowych gwarancji i ryzyko kumulacji wypłat z gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych),
  - kredytu kupieckiego,
  - walutowe,
  - stóp procentowych.

Istotne z punktu widzenia strategii ryzyka, to te związane z:

- możliwością utraty kluczowych dla rozwoju Grupy Kapitałowej kontraktów oraz powstaniem długotrwałych i kosztownych sporów z zamawiającymi,
- ograniczeniem/utratą możliwości realizacji zamówień publicznych,
- utratą zaufania/ograniczeniem skali współpracy z kluczowymi partnerami finansowymi (w szczególności bankami i ubezpieczycielami będącymi wystawcami gwarancji kontraktowych na zlecenie spółek z Grupy),
- brakiem możliwości pozyskania wiarygodnych, sprawdzonych konsorcjantów i podwykonawców w branży energetycznej oraz petrochemicznej.

Grupa realizuje wieloletnie kontrakty budowlane, w tym energetyczne. Utrata nawet jednego takiego kontraktu może powodować ubytek istotnej kwoty planowanych przychodów Grupy, jak również zaburzenia płynności i utrudnienia w terminowej obsłudze zadłużenia i zobowiązań handlowych.

Grupa koncentruje działania w branży energetycznej i petrochemicznej. Z uwagi na ograniczoną liczbę podmiotów gospodarczych o odpowiednich kompetencjach, istnieje ryzyko niepozyskania odpowiednich podwykonawców (w szczególności partnerów technologicznych), co może w konsekwencji istotnie utrudniać należytą realizację kontraktów lub powodować konieczność angażowania podwykonawców oferujących usługi po istotnie wyższych wynagrodzeniach. Brak równowagi konkurencyjnej wśród dostawców kluczowych technologii, może powodować pogorszenie konkurencyjności oferty spółek Grupy.

Przeciwdziałanie materializacji ryzyk istotnych z punktu widzenia strategii jest podstawowym zadaniem zarządu Spółki dominującej oraz Spółek zależnych, które prowadzą rozmowy z zamawiającymi, partnerami konsorcjalnymi i gwarantami finansowymi (banki i towarzystwa ubezpieczeniowe) oraz zarządzają zmianami wdrażanymi w procesach i procedurach w Grupie, w celu optymalizację warunków ich funkcjonowania. Istnieje ryzyko, że podejmowane działania w celu realizacji planów ekonomiczno-finansowych i warunków umów finansowania pozabilansowego (gwarancje kontraktowe) oraz bilansowego (program emisji obligacji serii A i B, kredyty bankowe) nie przyniosą zamierzonych efektów. Wprowadzane i przestrzegane procedury prawidłowej realizacji projektów, opracowywania ofert i kontraktów, realizacji projektów, weryfikacji wiarygodności finansowej i technicznej/technologicznej partnerów handlowych, kontroli i nadzoru oraz kontrolingu, są istotnym elementem kontrolowania poziomu ryzyka.

**Ryzyka operacyjne.** W tym zakresie istotne ryzyka związane są z wyborem potencjalnych zleceń i ich wyceną oraz z realizacją kontraktów budowlanych, jak również związanym z realizacją kontraktów ryzykiem kar umownych oraz ryzykiem sporów prawnych. Zarządzanie skumulowanym na poziomie całej Grupy Kapitałowej ryzykiem związanym z wyceną i realizacją kontraktów wymaga prawidłowo funkcjonujących kanałów przepływu informacji, jednolitych zasad weryfikacji budżetów i dyscypliny kosztowej w trakcie realizacji projektów. Istnieją również ryzyka rezydualne związane z historycznymi kontraktami zrealizowanymi, a znajdującymi się obecnie w okresie rękojmi. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka i Spółki Grupy Kapitałowej, w szczególności kluczowe spółki zależne: Polimex Energetyka Sp. z o.o., Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o., Mostostal Siedlce Sp. z o.o., Polimex Budownictwo Sp. z o.o. oraz Polimex Infrastruktura Sp. z o.o. stosują jednolite procedury dotyczące kontroli nad działalnością ofertową oraz planowania i rozliczania kontraktów długoterminowych, a także nadzorowania kontraktów w okresie rękojmi. Spółka dominująca oraz, w szczególności spółki zależne, wprowadzają także jednolite narzędzia wspomagające proces budżetowania i bieżącej kontroli kosztów strategicznych projektów oraz planowania prac i przygotowywania harmonogramów realizacji projektów. W związku z realizacją wieloletnich kontraktów energetycznych, zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest jednym z najważniejszych zadań na każdym szczeblu organizacyjnym i w każdym etapie realizacji i nadzorowania prawidłowego, zgodnego z umową przebiegu zdarzeń zapewniających terminowe i zgodne z założonym planem kosztowym wykonania tych kontraktów.

**Ryzyko cen surowców, materiałów i usług podwykonawców.** Efektywność ekonomiczna działalności prowadzonej przez Spółki Grupy Kapitałowej w znacznej mierze uzależniona jest od wahań cen surowców, głównie stali, cementu oraz kompozytu cynku. Wzrost cen surowców, materiałów oraz usług podwykonawców może spowodować zwiększenie kosztów działalności prowadzonej przez Grupę. W przypadku, gdy zawierane kontrakty nie dają możliwości rewizji/renegocjacji wynagrodzenia, pozwalającej na pokrycie wyższych kosztów realizacji, wzrost ten może wpływać na pogorszenie wyników działalności Grupy. Grupa wdrożyła i realizuje procedurę centralnych zakupów materiałowych (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). Podstawowa cecha ryzyka rynkowego, jaką jest długookresowa nieprzewidywalność zmian cen, nie pozwala na całkowite wyeliminowanie negatywnego wpływu wzrostu cen surowców, materiałów i usług podwykonawców w realizowanych kontraktach wieloletnich. Niezbędne w tym zakresie zmiany w podejściu głównych inwestorów do możliwości stosowania indeksacji ceny w kontraktach wieloletnich są implementowane bardzo powoli, stąd dalsze ograniczenie wpływu ryzyka przez Spółki Grupy na poziomie adekwatnym do możliwości pokrycia wzrostu cen bez utraty planowanej w projekcie marży.

**Ryzyko utraty majątku Grupy.** Grupa w szerokim zakresie korzysta z dostępnych na rynku ubezpieczeń zarówno majątkowych, w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (OC z tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego: projektanta, architekta i inżyniera budowlanego, OC członków Zarządu spółek Grupy) oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenia mienia w transporcie, jak i ubezpieczeń budowlano / montażowych aranżowanych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych aranżowanych pod określone kontrakty. We wszystkich spółkach Grupy funkcjonują ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych), jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych. Koszty transferu ryzyk, które mogą być ubezpieczone, jak również szczegółowe warunki ubezpieczeń kontraktów wymagane przez kontrahentów, są stale analizowane i monitorowane. Ryzyko w tym zakresie w wysokim stopniu jest wytransferowane poza spółki Grupy, a koszty wkalkulowane w koszty realizacji kontraktów. Istnieje ryzyko, że posiadane polisy ubezpieczeniowe nie zabezpieczą spółek Grupy przed stratami, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy. Istotną okolicznością wpływającą na poziom ryzyka utraty majątku mogłoby być wypowiedzenie przez wierzycieli finansowych będących stronami Umowy Pomiędzy

Wierzycielami z 11 września 2014 roku z późn. zm. umów finansowych oraz Warunków Emisji Obligacji serii A i B, bowiem zabezpieczeniem realizacji zobowiązań Spółki dominującej i Spółek Segmentowych wynikających z tych umów są aktywa spółek Grupy.

**Ryzyko kredytowe.** Ryzyko kredytowe minimalizowane jest poprzez współpracę z wiarygodnymi partnerami handlowymi, stosowanie dostępnych na rynku instrumentów umożliwiających ubezpieczenie należności handlowych od odbiorców zagranicznych oraz pozyskiwanie zabezpieczeń płatności od kontrahentów. W stosunku do odbiorców krajowych niespełniających wewnętrznych kryteriów w zakresie wiarygodności kredytowej i finansowej stosowane jest zazwyczaj zabezpieczenie należności w formie poręczeń, przewłaszczenia na zabezpieczenie, zastawu rejestrowego lub weksli w sytuacji, gdy odbiorcy tacy mają ograniczenia w dostępności do gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych.

W Grupie istnieje koncentracja ryzyka kredytowego w związku z istotnymi należnościami od spółek energetycznych. Biorąc pod uwagę fakt, że główni odbiorcy, będący krajowymi spółkami energetycznymi, są jednostkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa oraz pełnią krytyczną funkcję w krajowym systemie energetycznym Spółka dominująca ocenia, że nie jest istotnie narażona na ryzyko kredytowe wobec tych odbiorców.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym partnerów transakcji finansowych polega na kontroli wiarygodności finansowej obecnych i potencjalnych partnerów tych transakcji oraz na monitorowaniu ekspozycji kredytowej w stosunku do przyznanych limitów. Partnerzy transakcji powinni posiadać odpowiedni rating przyznany przez wiodące agencje ratingowe, bądź posiadać gwarancje instytucji spełniających wymóg minimalnego ratingu. Spółka zawiera transakcje finansowe z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej oraz stosuje dywersyfikację instytucji, z którymi współpracuje. W zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym partnerów transakcji handlowych Spółka dominująca poddaje wszystkich klientów, którzy wnioskuje o przyznanie limitów kredytowych procedurom weryfikacji ich wiarygodności finansowej i w zależności od jej oceny przyznawane są odpowiednie wewnętrzne limity. Spółka określa wytyczne w zakresie procesu zarządzania ryzykiem kredytowym partnerów handlowych w celu utrzymywania odpowiednich standardów w zakresie analizy kredytowej oraz bezpieczeństwa operacyjnego procesu w przekroju całej Spółki. Miarą ryzyka kredytowego jest kwota maksymalnego narażenia na ryzyko dla poszczególnych klas aktywów finansowych. Wartości księgowe aktywów finansowych reprezentują maksymalną ekspozycję kredytową, w szczególności dotyczy to należności z tytułu dostaw i usług oraz kaucji przekazanych. W ocenie Zarządu Spółki dominującej, ryzyko zagrożonych aktywów finansowych jest odzwierciedlone poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartość.

Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Grupy są banki o wysokim ratingu kredytowym przyznanym przez międzynarodowe agencje ratingowe.

**Ryzyko płynności.** W ocenie Grupy jest to ryzyko, które kształtuje się obecnie na niskim poziomie. Utrzymanie płynności finansowej w średniej i długiej perspektywie wymaga angażowania się w projekty i kontrakty zapewniające neutralne i dodatnie przepływy finansowe. Ryzyko to jest stale monitorowane i analizowane zarówno w krótkim, jak i długim okresie.

Pomimo zanotowanych w latach 2023-2024 negatywnych wyników finansowych, sytuacja finansowa Grupy Emitenta pozostaje ustabilizowana – Grupa posiada istotne zasoby gotówkowe oraz znaczące limity gwarancyjne zarówno w instytucjach bankowych jak i ubezpieczeniowych. Struktura, poziom oraz terminy spłaty zadłużenia finansowego są dostosowane do obecnej jak i prognozowanej zdolności ich terminowej obsługi. Grupa prowadzi szereg działań, których celem jest dalsza poprawa warunków funkcjonowania i należą do nich m.in.:

- optymalizacja działalności operacyjnej w celu usprawnienia procesów związanych z realizacją, zarządzaniem i monitorowaniem prowadzonych projektów budowlano-montażowych oraz w celu redukcji kosztów operacyjnych poprzez m.in. redukcję kosztów ogólnego zarządu, centralizację zakupów, optymalizację struktur organizacyjnych, optymalizację portfela kontraktów oraz koncentrację działalności Grupy na działalności podstawowej;
- kontynuacja procesu sprzedaży składników majątkowych, w szczególności nieruchomości należących do Grupy oraz innych aktywów, które nie są niezbędne do dalszego prowadzenia podstawowej działalności Grupy,
- pozyskiwanie nowych źródeł finansowania dłużnego oraz optymalizacja warunków i struktury terminowej istniejącego finansowania bilansowego i pozabilansowego Grupy.

**Ryzyko gwarancji kontraktów.** Na etapie składania ofert, szczególnie w procedurach prowadzonych zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych konieczne jest składanie wadium, który to wymóg spółki Grupy wypełniają stosując przede wszystkim ubezpieczeniowe gwarancje przetargowe. Na potrzeby zawierania i realizacji poszczególnych umów, Grupa przedkłada zamawiającym gwarancje należytego wykonania (w fazie wykonawczej oraz na okres rękojmi/gwarancji) oraz optymalizuje źródła finansowania tychże projektów pozyskując zaliczki/przedpłaty, których zabezpieczenie finansowe stanowią z reguły bankowe lub ubezpieczeniowe gwarancje zwrotu zaliczki. Potencjalne ograniczenie dostępu do gwarancji finansowych (w szczególności na skutek pogorszonej percepcji wiarygodności kredytowej Grupy w oczach instytucji finansowych będącej skutkiem negatywnych wyników finansowych za lata 2023-2024 oraz niepewnych rozstrzygnięć sporu toczącego przez Spółkę dominującą z zamawiającym na kontrakcie dotyczącym budowy Elektrociepłowni Puławy) może negatywnie wpłynąć na zdolność Grupy w zakresie zapewnienia finansowania nowych projektów, w tym konieczność angażowania gotówki na potrzeby zabezpieczania tych kontraktów (gwarancje należytego wykonania wnoszone w formie pieniężnej).

Ograniczenie dostępności gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w świetle kodeksowych zapisów o obowiązku przedkładania gwarancji zapłaty za roboty budowlane stanowić może istotny czynnik ryzyka w poszczególnych fazach realizacyjnych kontraktów budowlanych. Brak terminowej realizacji bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa w przedmiotowej materii może skutkować wstrzymaniem postępu prac, aż do wypowiedzenia umów z winy Spółki włącznie. Prowadzone są w trybie ciągłym rozmowy z bankami oraz z towarzystwami ubezpieczeniowymi zainteresowanymi współpracą z Grupą na polu gwarancji kontraktowych, których efektem są systematycznie rosnące możliwości pozyskiwania zabezpieczeń gwarancyjnych z rynku finansowego. Szczegółowo ten aspekt opisano w sekcji poświęconej Ryzyku płynności powyżej.

**Ryzyko związane ze zmianami kursów walut.** Walutą sprawozdawczą i funkcjonalną jest złoty, ale część transakcji Grupy jest rozliczana w walutach obcych, głównie w EUR i USD. W związku z powyższym znaczne wahania kursów wymiany EUR lub USD do PLN mogą, w szczególności, zmniejszać wartość należności Grupy lub zwiększać wartość jej zobowiązań powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Grupy. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stosuje przed wszystkim mechanizm hedgingu naturalnego mający na celu zarządzanie wolumenem pozycji rozliczeniowej wrażliwej na wahania relacji kursowych. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację na rynku walutowym w kontekście ewentualnego dodatkowego wykorzystania dostępnych na rynku bankowym instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko kursowe.

**Ryzyko stóp procentowych.** Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z zewnętrznego finansowania dłużnego wynikającego w głównej mierze z wyemitowanych przez Spółkę dominującą obligacji korporacyjnych oraz zadłużenia kredytowego spółki zależnej Mostostal Siedlce Sp. z o.o. Oprocentowanie tego finansowania oparte jest o zmienne stopy procentowe WIBOR, której zmiany (w scenariuszu ich wzrostu) narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wzrost kosztów finansowania. W obecnej chwili zarządzanie tym ryzykiem obejmuje zarówno bieżące monitorowanie sytuacji rynkowej jak i skali samego zadłużenia. Jednocześnie Grupa posiada znaczne zasoby środków pieniężnych gromadzonych na rachunkach bankowych. W toku bieżącej działalności Spółka lokuje okresowe nadwyżki finansowe w bezpieczne instrumenty bankowe (lokaty terminowe) o horyzoncie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesięczny.

**Ryzyko utraty i niedoboru kwalifikowanej kadry.** W Grupie Kapitałowej Polimex Mostostal działalność operacyjna prowadzona jest przez Spółki Operacyjne oraz Polimex Mostostal S.A.. Jednym z kluczowych wyzwań w obecnym otoczeniu rynkowym jest utrzymanie i pozyskiwanie wykwalifikowanej kadry menadżerskiej oraz specjalistycznej, co stanowi istotny element prowadzonej polityki personalnej.

Dynamiczny rozwój gospodarczy oraz niski poziom bezrobocia przekładają się na rosnące trudności w rekrutacji pracowników o odpowiednich kwalifikacjach, doświadczeniu i wymaganych uprawnieniach. Deficyt ten dotyczy zarówno kadry kierowniczej, jak i pracowników operacyjnych. Brak dostępnych specjalistów może prowadzić do: opóźnień w realizacji projektów, zwiększenia kosztów realizacji kontraktów, zatorów wykonawczych w kluczowych segmentach działalności budowlanej, ograniczenia możliwości pozyskiwania nowych zleceń.

W sytuacji wzrostu portfela zamówień, zwiększenie zapotrzebowania na specjalistów może dodatkowo potęgować problemy kadrowe i wpływać negatywnie na efektywność operacyjną spółek. W odpowiedzi na te wyzwania Grupa Kapitałowa Polimex Mostostal koncentruje się na działaniach takich jak: optymalizacja polityki zatrudnienia, zwiększanie efektywności pracy oraz wdrażanie narzędzi zatrzymujących kluczowych pracowników w organizacji.

## Sytuacja finansowa

### 2.3. Charakterystyka podstawowych danych finansowych Grupy Polimex Mostostal

#### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Polimex Mostostal

	Stan na dzień 30 czerwca 2025 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Zmiana	
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	508 366	503 874	4 492	0,9%
Nieruchomości inwestycyjne	17	11 754	(11 737)	(99,9%)
Wartość firmy z konsolidacji	91 220	91 220	–	–
Wartości niematerialne	4 327	4 145	182	4,4%
Aktywa finansowe	12 967	4 907	8 060	<100,0%
Należności długoterminowe	159	133	26	19,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	54 743	55 962	(1 219)	(2,2%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	220 438	242 391	(21 953)	(9,1%)
Pozostałe aktywa trwałe	10 916	16 500	(5 584)	(33,8%)
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>903 153</b>	<b>930 886</b>	<b>(27 733)</b>	<b>(3,0%)</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	176 911	157 392	19 519	12,4%
Należności z tytułu dostaw i usług	759 053	455 984	303 069	66,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	15 704	15 839	(135)	(0,9%)
Należności z tytułu wyceny kontraktów	261 667	273 280	(11 613)	(4,2%)
Należności z tytułu podatku dochodowego	12 640	55 721	(43 081)	(77,3%)
Należności pozostałe	38 303	94 136	(55 833)	(59,3%)
Aktywa finansowe	648	–	648	100,0%
Pozostałe aktywa	21 140	19 307	1 833	9,5%
Środki pieniężne	706 464	656 257	50 207	7,7%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 992 530</b>	<b>1 727 916</b>	<b>264 614</b>	<b>15,3%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 895 683</b>	<b>2 658 802</b>	<b>236 881</b>	<b>8,9%</b>

Suma aktywów Grupy kapitałowej Polimex Mostostal wyniosła na dzień 30 czerwca 2025 roku 2 895 683 tys. zł. Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosły 903 153 tys. zł (spadły o 3,0% w stosunku do danych porównywalnych na koniec 2024 roku), a aktywa obrotowe 1 992 530 tys. zł (wzrost o 15,3% w stosunku do danych porównywalnych na koniec 2024 roku). W ramach aktywów obrotowych największe wartościowo zmiany dotyczą pozycji należności z tytułu dostaw i usług. Wartość należności z tytułu dostaw i usług wzrosła o 303 069 tys. zł (co stanowi wzrost o 66,5%) w porównaniu do wartości na 31 grudnia 2024 roku i wyniosła 759 053 tys. zł na dzień 30 czerwca 2025 roku.



	Stan na dzień 30 czerwca 2025 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Zmiana	
Zobowiązania i kapitał własny				
Kapitał podstawowy	498 738	495 738	3 000	0,6%
Kapitał zapasowy	431	238 260	(237 829)	(99,8%)
Niezarejestrowana emisja akcji	3 000	–	3 000	<100,0%
Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	1 942	2 373	(431)	(18,2%)
Skumulowane inne całkowite dochody	107 244	109 616	(2 372)	(2,2%)
Kapitał z aktualizacji wyceny	135 163	135 168	(5)	(0,0%)
Zyski / (straty) aktuarialne	(5 191)	(5 191)	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(22 728)	(20 361)	(2 367)	11,6%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	58 043	(257 116)	315 159	(<100,0%)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>669 398</b>	<b>588 871</b>	<b>80 527</b>	<b>13,7%</b>
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i pozostałe źródła finansowania	54 629	62 301	(7 672)	(12,3%)
Obligacje długoterminowe	19 222	29 776	(10 554)	(35,4%)
Rezerwy	39 991	37 299	2 692	7,2%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	23 412	23 449	(37)	(0,2%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	38 422	42 995	(4 573)	(10,6%)
Zobowiązania pozostałe	85	445	(360)	(80,9%)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 220	2 036	184	9,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>177 981</b>	<b>198 301</b>	<b>(20 320)</b>	<b>(10,2%)</b>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i pozostałe źródła finansowania	39 118	36 625	2 493	6,8%
Obligacje krótkoterminowe	22 000	22 000	–	–
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	752 721	760 066	(7 345)	(1,0%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	55 591	57 551	(1 960)	(3,4%)
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów	922 277	756 118	166 159	22,0%
Zobowiązania pozostałe	20 851	16 371	4 480	27,4%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	982	(982)	(100,0%)
Rezerwy	69 498	83 648	(14 150)	(16,9%)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	165 354	137 470	27 884	20,3%
Przychody przyszłych okresów	894	799	95	11,9%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>2 048 304</b>	<b>1 871 630</b>	<b>176 674</b>	<b>9,4%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 226 285</b>	<b>2 069 931</b>	<b>156 354</b>	<b>7,6%</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny razem</b>	<b>2 895 683</b>	<b>2 658 802</b>	<b>236 881</b>	<b>8,9%</b>

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniósł 669 398 tys. zł (wzrost w wysokości 13,7% w stosunku do danych porównywalnych na 31 grudnia 2024 roku), a zobowiązania: 2 226 285 tys. zł (wzrost o 7,6% w stosunku do danych porównywalnych na 31 grudnia 2024 roku). Istotna zmiana wartości nastąpiła w przypadku zobowiązań z tytułu wyceny kontraktów, gdzie nastąpił wzrost o kwotę 166 159 tys. zł (co stanowi wzrost o 22,0% w porównaniu do wartości na koniec 2024 roku), do poziomu 922 277 tys. zł.



### Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Polimex Mostostal

	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2025 do 30.06.2025 (niebadane)	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2024 do 30.06.2024 (niebadane)	Zmiana	
Przychody ze sprzedaży	1 910 726	1 380 462	530 264	38,4%
Koszt własny sprzedaży	(1 734 863)	(1 339 203)	(395 660)	29,5%
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>175 863</b>	<b>41 259</b>	<b>134 604</b>	<b>&lt;100,0%</b>
Koszty sprzedaży	(17 584)	(15 479)	(2 105)	13,6%
Koszty ogólnego zarządu	(54 381)	(45 204)	(9 177)	20,3%
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	2 050	(5 479)	7 529	(<100,0%)
Pozostałe przychody operacyjne	2 580	1 603	977	60,9%
Pozostałe koszty operacyjne	(4 571)	(5 960)	1 389	(23,3%)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>103 957</b>	<b>(29 260)</b>	<b>133 217</b>	<b>(&lt;100,0%)</b>
Przychody finansowe	6 528	4 460	2 068	46,4%
Koszty finansowe	(9 516)	(12 113)	2 597	(21,4%)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>100 969</b>	<b>(36 913)</b>	<b>137 882</b>	<b>(&lt;100,0%)</b>
Podatek dochodowy	(24 075)	8 118	(32 193)	(<100,0%)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>76 894</b>	<b>(28 795)</b>	<b>105 689</b>	<b>(&lt;100,0%)</b>

W okresie 6 miesięcy 2025 roku Grupa kapitałowa Polimex Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 910 726 tys. zł (wzrost w wysokości 38,4% w stosunku do danych porównywalnych za okres pierwszych 6 miesięcy 2024 roku).

W okresie sprawozdawczym Grupa kapitałowa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 103 957 tys. zł (w porównaniu do straty w wysokości 29 260 tys. zł w okresie pierwszych 6 miesięcy 2024 roku).

W okresie sprawozdawczym wartość kosztów sprzedaży wzrosła o 13,6% w stosunku do okresu porównawczego (w okresie 6 miesięcy 2025 koszty sprzedaży wyniosły 17 584 tys. zł, w okresie porównawczym: 15 479 tys. zł). Natomiast koszty ogólnego zarządu na koniec pierwszego półrocza 2025 roku wyniosły 54 381 tys. zł, co stanowi wzrost kosztów o 9 177 tys. zł w porównaniu do okresu porównawczego (wzrost o 20,3%). W okresie sprawozdawczym wynik z tytułu utraty wartości aktywów był dodatni i wyniósł 2 050 tys. zł, podczas gdy w okresie porównywalnym Grupa osiągnęła z tego tytułu stratę w wysokości 5 479 tys. zł.

Zysk netto w okresie 6 miesięcy 2025 roku wyniósł 76 894 tys. zł (wobec straty netto za okres pierwszych 6 miesięcy 2024 roku w wysokości 28 795 tys. zł).

### **Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

	<b>Za okres 6 miesięcy od 01.01.2025 do 30.06.2025 (niebadane)</b>	<b>Za okres 6 miesięcy od 01.01.2024 do 30.06.2024 (niebadane)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	<b>100 969</b>	<b>(36 913)</b>
Korekty o pozycje:	<b>14 214</b>	<b>(26 897)</b>
Amortyzacja	25 463	22 017
Odsetki i dywidendy netto	5 323	8 399
Zysk na działalności inwestycyjnej	(7 308)	2 312
Zmiana stanu należności	(150 167)	(145 812)
Zmiana stanu zapasów	(20 742)	(26 902)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	194 643	117 873
Zmiana stanu poz. aktywów i przychodów przyszłych okresów	3 749	5 552
Zmiana stanu rezerw	(11 178)	(10 000)
Podatek dochodowy zapłacony	(34 307)	(470)
Pozostałe	8 738	134
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>115 183</b>	<b>(63 810)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	694	38 577
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(12 222)	(12 896)
Wydatki związane z objęciem kontroli nad jednostką zależną lub zwiększeniem udziału	(9 049)	(1 505)
Dywidendy i odsetki otrzymane	6	1
Splata udzielonych pożyczek	–	451
Pozostałe	(536)	(7)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(21 107)</b>	<b>24 621</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(13 714)	(9 757)
Splata pożyczek/kredytów	(20 994)	(7 005)
Wykup obligacji	(5 000)	(2 500)
Odsetki zapłacone	(3 107)	(6 287)
Pozostałe	(1 054)	(4 756)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(43 869)</b>	<b>(30 305)</b>
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	50 207	(69 494)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>656 257</b>	<b>493 560</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>706 464</b>	<b>424 066</b>
<b>Środki pieniężne wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>706 464</b>	<b>424 066</b>
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	–	53 457

W okresie sprawozdawczym, zgodnie ze sporządzonym rachunkiem przepływów pieniężnych Grupy kapitałowej, nastąpił wzrost netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 50 207 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2025 rok wyniósł 706 464 tys. zł. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 115 183 tys. zł. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły minus 21 107 tys. zł. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły minus 43 869 tys. zł.

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

	Stan na dzień 30 czerwca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Wskaźnik płynności bieżącej	0,97	0,92
Wskaźnik szybki	0,88	0,83
Obciążenie majątku zobowiązaniami	76,9%	77,9%

	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2025 do 30.06.2025	Za okres 6 miesięcy od 01.01.2024 do 30.06.2024
Rentowność sprzedaży	4,0%	(2,1)%
Marża EBITDA *	6,8%	(0,5)%
Zysk na jedną akcję zwykłą	0,309	(0,118)

\*Marża EBITDA= (Zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja + utrata wartości firmy) / Przychody ze sprzedaży

Wskaźniki płynności oraz szybki według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku był wyższy niż na koniec poprzedniego roku.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł 4,0% zaś marża EBITDA wyniosła 6,8%.

#### 2.5. Zobowiązania warunkowe Grupy Polimex Mostostal

	Stan na dzień 30 czerwca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 457 136</b>	<b>1 498 656</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 261 793	1 308 804
- weksle własne	108 048	109 137
- sprawy sądowe	87 295	80 715

### 3. Informacje pozostałe

#### 3.1. Struktura akcjonariatu

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w jednostce Polimex Mostostal S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZA
ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie, Orlen Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie - jako Inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu *	161 920 097	64,93%
Pozostali - poniżej 5% kapitału zakładowego	87 448 705	35,07%
<b>Liczba akcji wszystkich emisji</b>	<b>249 368 802</b>	<b>100,00%</b>

\* ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu posiadała 16,24% akcji, pozostałe podmioty posiadały po 16,23% akcji każdy.

Spółka nie otrzymała informacji, w trybie przewidzianym art. 19 Rozporządzenia MAR, że w okresie od dnia 31 grudnia 2024 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, żeby członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej przeprowadzali transakcje na akcjach Spółki. Spółka nie posiada również informacji, aby do dnia 30 czerwca 2025 roku ani do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki posiadali akcje Spółki o wartości przekraczającej równowartość 20 tys. EUR, która to kwota stanowi próg raportowania określony w art. 19 Rozporządzenia MAR.

W dniu 25 lipca 2025 roku dokonana została rejestracja 1 500 000 akcji zwykłych na koncie papierów wartościowych obligatariuszy i nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3 000 tys. zł (czyli z kwoty 498 738 tys. zł do kwoty 501 738 tys. zł), który dzieli się na 250 868 802 akcje zwykłe o wartości nominalnej 2 zł każda.

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień 25 lipca 2025 roku prezentowała się jak poniżej:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZA
ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie, Orlen Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie - jako Inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu *	161 920 097	64,54%
Pozostali - poniżej 5% kapitału zakładowego	88 948 705	35,46%
<b>Liczba akcji wszystkich emisji</b>	<b>250 868 802</b>	<b>100,00%</b>

\* ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu posiada 16,14% akcji, pozostałe podmioty posiadają po 16,13% akcji każdy.

Do dnia publikacji i zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, według informacji uzyskanych na bazie komunikatów giełdowych, nie było innych zmian w liczbie akcji.

### 3.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

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

### 3.3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2025 roku był następujący:

Jakub Stypuła	Prezes Zarządu
Marzena Hebda-Sztandkie	Wiceprezeska Zarządu ds. Finansowych
Mirosław Sołtysiak	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie.

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności, w składzie Zarządu Emitenta były następujące zmiany:

- w dniu 11 marca 2025 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 1 kwietnia 2025 roku Pana Mirosława Sołtysiaka do składu Zarządu Spółki jako Wiceprezesa Zarządu Spółki ds. Operacyjnych.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności, skład Rady Nadzorczej był następujący:

Wojciech Bartelski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Konrad Kąkol	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Ługowski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Agnieszka Doroszkiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Drabio	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Kinelski	Członek Rady Nadzorczej

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

### 3.4. Najważniejsze zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 czerwca 2025 roku

W okresie sprawozdawczym do istotnych zdarzeń Grupy należy zaliczyć:

- W dniu 2 stycznia 2025 roku Spółka zawarła z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. aneks do Umowy, zawartej w dniu 8 lipca 2020 roku, o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego. Na mocy aneksu limit gwarancyjny

w kwocie 253,5 mln zł został przedłużony do dnia 31 grudnia 2025 roku. Pozostałe postanowienia nie uległy zmianie.

- W dniu 16 stycznia 2025 roku Spółka wchodząca w skład konsorcjum z Polimex Budownictwo Sp. z o.o. podpisała umowę z EW Marulewy Sp. z o.o. z siedzibą w Jacewie. Przedmiotem umowy jest budowa Elektrowni Fotowoltaicznej Marulewy o łącznej mocy 47,39 MWp w oparciu o technologię tracker wraz infrastrukturą towarzyszącą, linią kablową i GPO, z wyłączeniem dostawy modułów fotowoltaicznych. Termin zakończenia realizacji przedmiotu Umowy przewidziano na 30 września 2027 roku. Wynagrodzenie Wykonawcy z tytułu realizacji Umowy ma charakter ryczałtowy, wyniesie 81,9 mln zł netto powiększone o należny podatek VAT i będzie płatne w częściach powiązanych z odbiorami przewidzianych Umową elementów rozliczeniowych. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Zamawiającego, Wykonawca dostarczy Zamawiającemu zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w postaci gwarancji bankowej, w wysokości do 20% wynagrodzenia brutto, tj.: w wysokości 20% wynagrodzenia brutto podczas etapu projektowania, 10% wynagrodzenia brutto – podczas etapu realizacji robót, 5% wynagrodzenia brutto – na zabezpieczenie wszelkich roszczeń Zamawiającego wobec Wykonawcy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy w okresie gwarancji jakości i rękojmi, lecz nie dłużej niż do upływu 42 miesięcy od odbioru zasadniczej części przedmiotu Umowy. Na mocy postanowień Umowy, Wykonawca udzieli Zamawiającemu gwarancji oraz rękojmi na przedmiot Umowy, wynoszących w zależności od części składowej przedmiotu Umowy od 3 lat (stacje transformatorowe, ruchome części trackerów, systemy monitoringu) do 25 lat (powłoka antykorozyjna konstrukcji stalowej). W Umowie przewidziano kary umowne, m.in. za opóźnienia, jak również za odstąpienie przez Zamawiającego od Umowy w wysokości 15% wynagrodzenia brutto. Umowa przewiduje limitację kar umownych nakładanych na Wykonawcę do 25% wynagrodzenia brutto, co nie wyłącza prawa Zamawiającego do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wartość zastrzeżonych kar umownych.
- W dniu 20 stycznia 2025 roku została zawarta umowa pomiędzy Gminą Miasta Gdyni („Zamawiający”) a konsorcjum („Wykonawca”) w skład którego wchodzi Spółka oraz Polimex Infrastruktura Sp. z o.o. Przedmiotem Umowy jest Budowa obwodnicy dzielnicy Witomino w Gdyni. Okres ukończenia realizacji przedmiotu Umowy przewidziano na 20 miesięcy od jej zawarcia. Wynagrodzenie Wykonawcy z tytułu realizacji Umowy ma charakter ryczałtowy, wyniesie 63,9 mln zł netto powiększone o należny podatek VAT i będzie płatne w częściach powiązanych z realizacją przewidzianych Umową zakresów robót. Tytułem zapewnienia prawidłowej realizacji Umowy, Wykonawca dostarczy Zamawiającemu zabezpieczenie w postaci gwarancji bankowej, gwarancji ubezpieczeniowej, bądź w formie gotówkowej, w wysokości do 5% wynagrodzenia brutto, z którego 70% zostanie zwolnione w terminie 30 dni od wykonania Zadania i uznania Zadania przez Zamawiającego za należyte wykonane, a pozostałe 30% w terminie 15 dni po upływie okresu rękojmi za wady i gwarancji. Na mocy postanowień Umowy, Wykonawca udzieli Zamawiającemu 5-letniej gwarancji oraz rękojmi na przedmiot Umowy. W Umowie przewidziano kary umowne, m.in. za opóźnienia, jak również za odstąpienie przez Zamawiającego od Umowy w wysokości 20% wynagrodzenia brutto. Umowa przewiduje limitację kar umownych nakładanych na Wykonawcę do 20% wynagrodzenia brutto, co nie wyłącza prawa Zamawiającego do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wartość zastrzeżonych kar umownych. Umowa przewiduje możliwość odstąpienia od niej lub jej części w określonych w Umowie przypadkach.
- W dniu 20 stycznia 2025 roku Spółka podpisała z UNIQA Towarzystwem Ubezpieczeń Spółka Akcyjna aneks do Umowy generalnej o gwarancje ubezpieczeniowe zawartej w dniu 28 lipca 2017 roku, na mocy którego wysokość limitu gwarancyjnego przysługującego Spółce na podstawie Umowy zostaje ustalona na kwotę 73 mln zł. Limit ma charakter odnawialny, a okres jego dostępności obowiązuje do dnia 31 grudnia 2025 roku. Wynagrodzenie przysługujące UNIQA z tytułu wystawianych gwarancji ustalono na warunkach rynkowych dla tego typu transakcji. Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń UNIQA stanowią weksle własne in blanco wystawione przez Spółkę wraz z deklaracjami wekslowymi oraz kaucja pieniężna w kwocie nieprzekraczającej 10% wartości sumy danej gwarancji. W przypadkach określonych umową UNIQA może wymagać ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia. UNIQA może wstrzymać wydawanie gwarancji na podstawie umowy w przypadku nienależytego wywiązywania się Spółki ze swoich zobowiązań wynikających z Umowy, w szczególności i) niezłożenia wymaganych umową zabezpieczeń, ii) niezaspokojenia przez Spółkę wymagalnych wierzytelności UNIQA z tytułu umowy, iii) naruszenia innych zobowiązań Spółki z tytułu umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem

14-dniowego okresu wypowiedzenia, przy czym w takim przypadku umowa ulega rozwiązaniu z dniem wygaśnięcia wszelkich roszczeń UNIQA w stosunku do Emitenta wynikających z umowy.

- W dniu 24 stycznia 2025 roku Spółka zawarła z Generali Towarzystwem Ubezpieczeniowym S.A. aneks do umowy ramowej o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej w dniu 23 kwietnia 2021 roku, na mocy którego okres dostępności limitu na gwarancje kontraktowe w wysokości 50 mln zł został przedłużony do dnia 31 grudnia 2025 roku. Wynagrodzenie przysługujące Generali z tytułu wystawianych gwarancji jest ustalone na warunkach rynkowych właściwych dla tego typu transakcji. Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń Generali stanowią weksle własne in blanco wystawione przez Spółkę wraz z deklaracjami wekslowymi oraz kaucja pieniężna w kwocie nieprzekraczającej 10% wartości sumy danej gwarancji. W przypadkach określonych Umową Generali może wymagać ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Generali może odmówić wystawienia gwarancji na podstawie Umowy, w szczególności w przypadku nienależytego wywiązywania się Spółki ze swoich zobowiązań wynikających z Umowy polegającego m. in. na: i) niezłożeniu wymaganych Umową zabezpieczeń, ii) niezaspokojeniu przez Spółkę wymagalnych wierzytelności Generali z tytułu Umowy, iii) naruszeniu innych zobowiązań Spółki z tytułu Umowy.
- W dniu 19 lutego 2025 roku Spółka podpisała z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group aneks do Umowy generalnej o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, zawartej w dniu 24 czerwca 2020 roku, na mocy którego okres dostępności udzielonego Spółce odnawialnego limitu gwarancyjnego w kwocie 100 mln zł został przedłużony do dnia 31 grudnia 2025 roku. Pozostałe postanowienia umowy nie uległy zmianie.
- W dniu 3 marca 2025 roku Spółka zawarła aneks do umowy pomiędzy Spółką, Polimex Energetyka Sp. z o.o. i Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń Spółką Akcyjną, której przedmiotem jest określenie zasad udzielania przez PZU gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w ramach ustalonych limitów zaangażowania. W efekcie zawarcia aneksu okres obowiązywania limitu zaangażowania został przedłużony do dnia 27 lutego 2026 roku i obowiązuje w tak wydłużonym okresie dostępności dla kwoty limitu wynoszącej 65 mln zł. Pozostałe istotne postanowienia Umowy nie uległy zmianie.
- W dniu 8 marca 2025 roku Spółka zawarła aneks do Umowy Linii Gwarancyjnej z dnia 28 grudnia 2020 roku łączącej Spółkę i Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP), którego przedmiotem jest modyfikacja wybranych warunków udzielania przez PKO BP gwarancji bankowych w ramach limitu gwarancyjnego określonego Umową. W efekcie zawarcia Aneksu okres dostępności limitu w kwocie 90 mln zł został przedłużony do dnia 31 grudnia 2025 roku. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.
- W dniu 4 kwietnia 2025 roku Spółka dominująca zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Towarzystwem Finansowym Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Warunkową Umowę Inwestycyjną („Umowa”). Na podstawie Umowy, pod określonymi warunkami, jej strony przystąpią do istniejącej spółki utworzonej przez jeden z powyższych podmiotów, a następnie obejmą udziały w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki do wysokości 9 mln zł każda. W drodze przystąpienia, a następnie objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, zaangażowanie finansowe Polimex Mostostal S.A. w tej spółce nie przekroczy 9,2 mln zł. Zadaniem tej spółki będzie podjęcie działań nakierowanych na przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub wybranych aktywów RAFAKO S.A. w upadłości w celu wykorzystania ich potencjału w prowadzeniu działalności gospodarczej.

W dniu 30 kwietnia 2025 roku w ramach realizacji Umowy, Spółka dominująca objęła 1500 udziałów w ARP Doradztwo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („ARP Doradztwo”), o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 0,150 mln zł, stanowiących 1/3 kapitału zakładowego tego podmiotu. Następnie, na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ARP Doradztwo, kapitał zakładowy ARP Doradztwo został podwyższony z kwoty 0,45 mln zł, o kwotę 27 mln zł, do kwoty 27,45 mln zł, poprzez utworzenie nowych, równych, niepodzielnych i nieuprzywilejowanych 270 000 udziałów, o wartości nominalnej 100 zł każdy, a Spółka dominująca złożyła oświadczenie o objęciu w ramach ww. opisanego podwyższenia 90 000 udziałów ARP Doradztwo i pokryciu ich w całości wkładem pieniężnym w wysokości równej wartości nominalnej obejmowanych udziałów, tj. w wysokości 9 mln zł.

- W dniu 9 kwietnia 2025 roku Spółka zawarła z Elmiko Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie („Podwykonawca”) umowę podwykonawczą na kompleksowe wykonanie prac elektrycznych dla zakresu stacyjnego 275 kV i 400 kV („Umowa”) na potrzeby realizowanego przez Emitenta Zadania (budowa przyłącza lądowego - część



liniowa i stacyjna, wraz z okablowaniem dla MFW Baltica-2 (umowa z Baltica-2 na przyłączy morskiej farmy wiatrowej z dnia 18 stycznia 2024 roku). Wynagrodzenie Podwykonawcy z tytułu Umowy ma charakter ryczałtowy, wyniesie z opcjami nie więcej niż 168,0 mln zł netto („Wynagrodzenie”) i płatne będzie w częściach stosownie do realizacji przewidzianych Umową etapów. Realizacja usług i dostaw na podstawie Umowy będzie przebiegać według przyjętego harmonogramu, zgodnie z którym ostatnia dostawa nastąpi do dnia 30 października 2026 roku. Zabezpieczenie należytego wykonania Umowy zostanie złożone przez Podwykonawcę w formie pieniężnej, bądź gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej w wysokości 10% Wynagrodzenia, zabezpieczenie na okres rękojmi i gwarancji stanowić będzie analogiczny instrument w wysokości 5% Wynagrodzenia. W określonych w Umowie przypadkach Spółka będzie uprawniona do naliczenia kar umownych, których suma może wynieść łącznie do 40% Wynagrodzenia. Umowa przewiduje możliwość odstąpienia przez Spółkę od niej w określonych przypadkach.

- W dniu 17 kwietnia 2025 roku Spółka zawarła umowę pomiędzy Skarbem Państwa – Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad z siedzibą w Warszawie („Zamawiający”), a konsorcjum („Wykonawca”) w skład którego wchodzi: Spółka, Polimex Infrastruktura sp. z o.o. oraz Mosty Łódź S.A. z siedzibą w Łodzi. Przedmiotem Umowy jest realizacja zadania pn. „Budowa drogi krajowej na odcinku Lubiatowo – droga ekspresowa S6. Zadanie 1: Lubiatowo - droga wojewódzka nr 213” („Zadanie”). Okres ukończenia realizacji przedmiotu Umowy obejmujący prace projektowe i roboty wraz z uzyskaniem decyzji o pozwoleniu na użytkowanie został określony na 35 miesięcy od daty zawarcia Umowy. Wynagrodzenie Wykonawcy z tytułu realizacji Umowy ma charakter ryczałtowy, wyniesie 144,6 mln zł netto („Wynagrodzenie”) powiększone o należny podatek VAT, z czego na podmioty z Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal przypadnie 126,2 mln zł netto powiększone o należny podatek VAT. Wynagrodzenie będzie płatne w częściach w powiązaniu z realizacją przewidzianych Umową etapów robót. Umowa przewiduje możliwość waloryzacji Wynagrodzenia w zakresie +/- 10% w przypadku określonych zmian cen wyrobów publikowanych przez Prezesa GUS. Zamawiający przewiduje możliwość udzielenia Wykonawcy zaliczki w wysokości od 1% do 10% Wynagrodzenia. Tytułem zapewnienia prawidłowej realizacji Umowy, Wykonawca dostarczy Zamawiającemu zabezpieczenie na kwotę stanowiącą 10% Wynagrodzenia brutto, w ten sposób, że zabezpieczenie w wysokości 3% Wynagrodzenia brutto zostanie dostarczone przez Wykonawcę w formie gwarancji ubezpieczeniowej, a zabezpieczenie w wysokości 7% Wynagrodzenia brutto zostanie potrącone przez Zamawiającego z faktur VAT płatnych Wykonawcy. Z powyższego zabezpieczenia, 70% zostanie zwolnione w terminie 30 dni od wykonania Zadania i uznania Zadania przez Zamawiającego za należyte wykonane, a pozostałe 30% - w terminie 15 dni po upływie okresu gwarancji. Na mocy postanowień Umowy, Wykonawca udzieli Zamawiającemu gwarancji na przedmiot Umowy na okres wynoszący w zależności od elementu Zadania od 1 roku (oznakowanie poziome) do 15 lat (obiekty mostowe). W Umowie przewidziano kary umowne, m.in. za opóźnienia, jak również za odstąpienie przez Zamawiającego od Umowy - w wysokości 15% Wynagrodzenia. Umowa przewiduje limitację kar umownych nakładanych na Wykonawcę do 20% Wynagrodzenia, co nie wyłącza prawa Zamawiającego do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wartość zastrzeżonych kar umownych. Umowa przewiduje możliwość odstąpienia od niej lub jej części w określonych w Umowie przypadkach.
- W dniu 25 kwietnia 2025 roku Spółka zawarła aneks do Umowy Linii Gwarancyjnej z dnia 28 grudnia 2020 roku łączącej Spółkę dominującą i Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A., którego przedmiotem jest modyfikacja wybranych warunków udzielenia przez PKO BP gwarancji bankowych w ramach limitu gwarancyjnego w kwocie 90 mln zł został przedłużony do dnia 31 marca 2026 roku. Pozostałe postanowienia nie uległy zmianie.
- W dniu 20 maja 2025 roku konsorcjum, w skład którego wchodzi Spółka (jako lider Konsorcjum) oraz AB Industry S.A. z siedzibą w Macierzyszu (jako partner Konsorcjum), zawarło z Orlen Południe S.A. z siedzibą w Trzebini aneks do umowy na zaprojektowanie, zapewnienie dostaw oraz budowę w systemie „pod klucz”, rozruch, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji tłoczni z ekstrakcją o wydajności 200 tys. ton oleju rocznie, a także magazynów rzepaku, oleju i śruty wraz z obiektami towarzyszącymi i niezbędną infrastrukturą kolejową i drogową w Kętrzynie. Na podstawie Aneksu, data wskazana w Umowie jako termin realizacji Zadania ulegnie zmianie z 22 czerwca 2026 roku na 4 grudnia 2026 roku. Pozostałe istotne postanowienia Umowy pozostają bez zmian.
- W dniu 27 maja 2025 roku Spółka jako lider Konsorcjum w skład którego wchodzi: Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o., WodPol Sp. z o.o. i AGAT S.A., zawarła Umowę z KT – Kinetics Technology S.p.A. z siedzibą w Rzymie. Przedmiotem Umowy jest budowa instalacji do produkcji HVO (uwodornionych olejów

roślinnych) w Rafinerii Holborn w Hamburgu („Zadanie”), będącej częścią inwestycji „New Green Diesel Production Plant”, realizowanej przez KT na rzecz klienta końcowego - Holborn Europa Raffinerie GmbH z siedzibą w Hamburgu. Jako termin zakończenia realizacji przedmiotu Umowy wskazano 28 lutego 2027 roku. Za realizację Zadania Wykonawca otrzyma wynagrodzenie o charakterze obmiarowym, w wysokości 128,5 mln EUR (ok. 545 mln zł według kursu średniego NBP z dnia 27 maja 2025 roku.) netto („Wynagrodzenie”), z czego na podmioty z Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal przypada 75,4 mln EUR (ok. 320 mln zł) netto. Wynagrodzenie będzie płatne cyklicznie, w częściach, których wysokość będzie wynikała z zakresu prac zrealizowanych w danym okresie rozliczeniowym. W umowie przewidziano możliwość wypłaty zaliczki na poczet Wynagrodzenia, w wysokości 15% wartości Wynagrodzenia. Wykonawca wniesie w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w wysokości 10% Wynagrodzenia na czas jej realizacji, oraz zabezpieczenie w wysokości 10% Wynagrodzenia na czas rękojmi i gwarancji. Na mocy postanowień Umowy, Wykonawca udzieli Zamawiającemu na wykonane prace gwarancji i rękojmi na okres 24 miesięcy. W Umowie przewidziano kary umowne za niedotrzymanie terminu realizacji wybranych etapów Zadania, których łączną wysokość ograniczono do 10% Wynagrodzenia. Niezależnie od powyższego, limit generalnej odpowiedzialności Wykonawcy w stosunku do Zamawiającego ustalono na 30% ceny kontraktowej.

- W dniu 30 maja 2025 roku Konsorcjum w skład którego wchodzi: Spółka oraz Polimex Budownictwo Sp. z o.o., zawarło umowę („Umowę”) z Eurowind Polska II Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem Umowy jest budowa Farmy Wiatrowej Nowogródek Pomorski, składającej się z 13 turbin wiatrowych Vestas V110 o łącznej mocy 28.6 MW wraz z infrastrukturą towarzyszącą, tj. w szczególności infrastrukturą budowlaną, drogową oraz infrastrukturą energetyczną i teletechniczną oraz linią kablową i głównym punktem odbioru. Termin zakończenia realizacji przedmiotu Umowy przewidziano na 15 grudnia 2027 roku. Wynagrodzenie Wykonawcy z tytułu realizacji Umowy ma charakter ryczałtowy, wyniesie 55 mln PLN netto („Wynagrodzenie”) powiększone o należny podatek VAT i będzie płatne w częściach powiązanych z odbiorami przewidzianych Umową elementów rozliczeniowych. Pod określonymi warunkami Umowa przewiduje możliwość wypłacenia Wykonawcy zaliczki w wysokości do 10% Wynagrodzenia brutto. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Zamawiającego, Wykonawca dostarczy Zamawiającemu zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w postaci gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej („Zabezpieczenie”), w wysokości do 10% Wynagrodzenia, tj.: w wysokości 10% Wynagrodzenia – podczas etapu realizacji robót, 5% Wynagrodzenia – na zabezpieczenie wszelkich roszczeń Zamawiającego wobec Wykonawcy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy w okresie gwarancji jakości i rękojmi, lecz nie dłużej niż do upływu 42 miesięcy od odbioru zasadniczej części przedmiotu Umowy. Na mocy postanowień Umowy, Wykonawca udzieli Zamawiającemu gwarancji oraz rękojmi na przedmiot Umowy, których okres wyniesie 36 miesięcy. W Umowie przewidziano kary umowne, m.in. za opóźnienia, jak również za odstąpienie przez Zamawiającego od Umowy w wysokości 10% Wynagrodzenia brutto. Umowa przewiduje limitację kar umownych nakładanych na Wykonawcę do 20% Wynagrodzenia brutto, co nie wyłącza prawa Zamawiającego do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wartość zastrzeżonych kar umownych.
- W dniu 10 czerwca 2025 roku Konsorcjum w skład którego wchodzi: Spółka, Polimex Budownictwo Sp. z o.o. oraz Financing & Manufacturing & Know-How Sp. z o.o., zawarło umowę („Umowę”) z Enea Elektrownia Połaniec S.A. z siedzibą w Połaniecu. Przedmiotem Umowy jest budowa Wiaty Wysokiego Składowania nr 1 wraz z infrastrukturą towarzyszącą, na potrzeby rozładunku, magazynowania i podawania biomasy do bloków energetycznych 2-7 w Enea Elektrownia Połaniec S.A. Jako termin odbioru końcowego i przekazania do eksploatacji przedmiotu Umowy wskazano 18 miesięcy od dnia zawarcia Umowy. Wynagrodzenie Wykonawcy z tytułu realizacji Umowy ma charakter ryczałtowy, wyniesie 307,5 mln zł netto („Wynagrodzenie”) powiększone o należny podatek VAT (z czego na członków konsorcjum z Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal przypadnie 202,7 mln zł netto powiększone o należny podatek VAT) i będzie płatne w częściach powiązanych z odbiorami przewidzianych Umową elementów rozliczeniowych. Pod określonymi warunkami Umowa przewiduje możliwość wypłacenia Wykonawcy zaliczki w wysokości do 10% Wynagrodzenia. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Zamawiającego, Wykonawca dostarczy Zamawiającemu zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w jednej lub kilku z następujących form: pieniężnej, określonego poręczenia, gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej („Zabezpieczenie”), w wysokości 5% Wynagrodzenia brutto. Zamawiający zwróci Wykonawcy 70% Zabezpieczenia w terminie 30 dni od realizacji przedmiotu Umowy, a pozostałe 30% Zabezpieczenia w terminie 15 dni po upływie okresu rękojmi i podstawowego okresu gwarancji. Na mocy postanowień Umowy, Wykonawca udzieli

Zamawiającemu gwarancji oraz rękojmi na przedmiot Umowy, których okres wyniesie w zależności od objętego nimi przedmiotu od 2 lat (podstawowy zakres) do 10 lat (pokrycia dachowe). W Umowie przewidziano kary umowne, m.in. za opóźnienia, niepełnienie parametrów technicznych, jak również karę za odstąpienie przez Zamawiającego od Umowy z winy Wykonawcy w wysokości 10% Wynagrodzenia.

**Istotne zdarzenia jakie wystąpiły po dniu bilansowym 30 czerwca 2025 roku do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.**

- W dniu 31 lipca 2025 roku Spółka otrzymała informację o wydaniu przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu postanowienia o zatwierdzeniu ugody mediacyjnej („Ugoda Częściowa”. Zatwierdzona Ugoda Częściowa stanowi podstawę do zawarcia przez Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Kogeneracja”) oraz konsorcjum w składzie: Spółka oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej łącznie „Wykonawca”, łącznie z Kogeneracją – „Strony”) Aneksu nr 1 („Aneks”) do Umowy na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Kogeneracji w Siechnicach („Umowa”). Na mocy planowanego Aneksu, wysokość wynagrodzenia umownego Wykonawcy ulegnie podwyższeniu - z tytułu waloryzacji pozaumownej (związanej ze zmianą stosunków), waloryzacji umownej związanej ze zmianą minimalnego wynagrodzenia za pracę oraz minimalnej stawki godzinowej oraz z tytułu wykonania prac: dodatkowych, zamiennych, jak i usuwania ryzyk terenu budowy - o kwotę netto 157,5 mln zł netto, która to kwota zostanie pomniejszona o kwotę 37,4 mln zł netto - stanowiącą sumę płatności, dokonanych przez Kogenerację w wykonaniu postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu z 20 września 2023 roku przed zawarciem Ugody Częściowej. Strony podejmą zgodne działania, na rzecz zakończenia postępowań sądowych, dotyczących kwestii objętych Ugodą Częściową.

W dniu 19 sierpnia 2025 roku Strony zawarły Aneks nr 1 do Umowy. Na mocy Aneksu wysokość wynagrodzenia umownego Wykonawcy z tytułu Umowy ulegnie podwyższeniu - z tytułu waloryzacji pozaumownej (związanej ze zmianą stosunków), waloryzacji umownej związanej ze zmianą minimalnego wynagrodzenia za pracę, minimalnej stawki godzinowej oraz z tytułu wykonania prac: dodatkowych, zamiennych, jak i usuwania ryzyk terenu budowy - o kwotę netto 157,5 mln zł netto, która to kwota zostanie pomniejszona o kwotę 37,4 mln zł netto - stanowiącą sumę płatności, dokonanych przez Kogenerację w wykonaniu postanowienia Sądu z dnia 20 września 2023 roku wydanego przed zawarciem Ugody.

**3.5. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej.**

Opis postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej został przedstawiony w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy 29.

**Zarząd Polimex Mostostal S.A.**

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2025 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Jakub Stypuła	Prezes Zarządu	
Marzena Hebda - Sztandkie	Wiceprezeska Zarządu ds. Finansowych	
Mirosław Sołtysiak	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych	