

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU



Warszawa, wrzesień 2008r.

Spis treści

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.....	4
1.1. Przychody i ich struktura	6
1.2. Podstawowe produkty i usługi	7
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	8
1.4. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekraczała wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.....	9
1.5. Inwestycje – środki trwałe i wartości niematerialne	10
1.6. Inwestycje kapitałowe.....	10
1.6.1. <i>Zmiany w portfelu inwestycyjnym</i>	10
1.6.2. <i>Plany inwestycyjne</i>	13
1.6.3. <i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności</i>	14
1.7. Informacje o zawartych umowach istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	14
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	16
2.1. Zyski	16
2.2. Wielkość i struktura aktywów	17
2.3. Wielkość i struktura kapitałów	17
2.4. Płynność finansowa.....	18
2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	18
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności	19
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach	24
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych	27
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej	28
2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	30
2.11. Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego	30
2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy	30
3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta.....	30
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	31

3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.....	33
3.3. Umowy ubezpieczenia	35
4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta.....	36
4.1. Struktura Grupy Kapitałowej.....	36
4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej	37
4.3. Zatrudnienie	40
4.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	41
4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	41
5. Akcjonariat	42
5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	42
5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.	42
5.3. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	43
5.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.....	43
5.5. Nabycie akcji własnych, a w szczególności określenie celu ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, ceny nabycia oraz ceny sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.....	43
5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej...	44
5.7. System kontroli programu akcji pracowników	44
6. Ochrona środowiska	44
7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych.....	45
8. Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2008r. mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.....	45
9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po 30 czerwca 2008r. do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	48

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal

W I półroczu 2008r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal działała w pięciu podstawowych segmentach - w **budownictwie, produkcji, energetyce, chemii** oraz w **drogownictwie i kolejnictwie**.

W **branży budowlanej** działalność operacyjną prowadzi Polimex-Mostostal S.A. wraz ze spółkami celowymi realizującymi działalność deweloperską (Polimex-Mostostal Kraków Sp. z o.o., Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.), grupą kapitałową Energomontaż-Północ oraz od niedawna – z grupą kapitałową Coifer. W I półroczu 2008r. **Polimex-Mostostal S.A.** koncentrował się na realizacji dużych obiektów budownictwa przemysłowego zlokalizowanych głównie na terenie kraju. Wśród realizowanych prac należy wyróżnić kontrakty zawarte:

- z Bridgestone Stargard Sp. z o.o. na budowę fabryki opon, budynku biurowego wraz z budynkami pomocniczymi w Stargardzie Szczecińskim,
- z Gminą Kleszczów na budowę w systemie generalnego wykonawstwa kompleksu dydaktyczno - sportowego w Kleszczowie,
- z Farmacol S.A. na budowę hali magazynowo – biurowej w Macierzyszu.

W **zakresie produkcji** działalność operacyjną prowadzi Polimex-Mostostal S.A., grupa kapitałowa Energomontaż-Północ, StalFa Sp. z o.o. oraz grupa kapitałowa Coifer. Produkcja jest wysoce rentowną działalnością wyróżniającą Grupę Polimex-Mostostal spośród podmiotów o podobnym profilu działalności. Szeroki asortyment produktów wytwarzanych dla klientów krajowych i zagranicznych obejmuje m.in.: konstrukcje stalowe, kraty pomostowe, systemy regalowe i zabezpieczenia antykorozyjne (cynkowanie ogniowe, malowanie metodą hydrodynamiczną), platformy wiertnicze (*off-shore*), trasy rurociągowe, zbiorniki stalowe i aparaty chemiczne, kanały powietrza i spalin oraz kominy. Grupa Polimex-Mostostal wykorzystuje efekty synergii, które występują w wyniku wewnętrznej współpracy i realizacji dostaw konstrukcji stalowych produkowanych we własnych zakładach wytwórczych.

W **branży energetycznej** działalność prowadzi Polimex-Mostostal S.A., grupa kapitałowa Energomontaż-Północ oraz grupa kapitałowa Sefako. Partnerami Polimex-Mostostal S.A. są europejscy i światowi liderzy branżowi: Siemens, Alstom, Babcock-Hitachi, Austrian Energy, RWE i Kvaerner. Wśród prac realizowanych w I półroczu 2008r. należy wyróżnić następujące kontrakty zawarte przez **Polimex-Mostostal S.A.**:

- z Koksownią „Przyjaźń” Sp. z o.o. na modernizację Wydziału Produkcji Węglowod. pochodnych,
- z Elektrociepłownią Białystok S.A. w Białymstoku na wykonanie instalacji wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o odnawialne źródła energii (biomasa),
- z Elporem Sp. z o.o. na generalne wykonawstwo w Elektrowni Polaniec S.A. – Grupa Electrabel Polska, w systemie "pod klucz", instalacji podłączenia bloków od 1. do 8. do istniejącej instalacji odsiarczania spalin i odprowadzania spalin do nowego komina wraz z budową nowego komina,
- z Przedsiębiorstwem Energetycznym „Energetyka-Rokita” Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym na budowę Elektrociepłowni EC-3 celem spełnienia wymogów BAT przez Energetykę – Rokita Sp. z o.o.,
- z Elektrownią Rybnik S.A. na budowę instalacji mokrego odsiarczania spalin.

Grupa kapitałowa Energomontaż-Północ istotną część swojej działalności realizuje w segmencie energetycznym. W I półroczu 2008r. grupa Energomontaż-Północ była realizatorem znaczących kontraktów, takich jak:

- z Elektrownią Kozienice S.A. na modernizację kotła i wymianę elektrofiltru bloku energetycznego nr 6,

- z Rafako S.A. na wykonanie elementów ciśnieniowych dla kotła 833 MW w Belchatowie.

Przedmiotem działalności **grupy kapitałowej Sefako** w I półroczu 2008r. było projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów oraz innych urządzeń energetycznych i przemysłowych, a także montaż i działalność serwisowa. Wśród prac realizowanych w I półroczu 2008r. należy wyróżnić projekty: Odense (Bioener - Dania), Dumrohr – części ciśnieniowe kotła (AE&E Inova GmbH - Niemcy), Heringen – 2 kotły (Fisia Babcock Environment - Niemcy), Antibes – elementy dla dwóch kotłów (Stein Energie - Francja), Biowanze – montaż (BWV - Dania), Katrienholm – części ciśnieniowe kotła (KMW Energi - Szwecja), Tadcaster i Manchester – 2 kotły (Wartsila - Finlandia).

W branży chemicznej działalność prowadzi Polimex-Mostostal S.A., grupa kapitałowa Naftobudowa, grupa kapitałowa Naftoremont, grupa kapitałowa Energomontaż-Północ oraz BSPiRI Biprokwasy Sp. z o.o. Polimex-Mostostal S.A. realizuje kontrakty w formule generalnego wykonawstwa, współpracując z firmami o europejskim i globalnym zasięgu, takimi jak ABB Lummus Global, Tecnimont i Snamprogetti. W I półroczu 2008r. **Polimex-Mostostal S.A.** rozpoczął realizację zawartego z PKN Orlen S.A. kontraktu na generalne wykonawstwo robót budowlano-montażowych w ramach budowy wytwórni kwasu tereftalowego (PTA) na terenach przyległych do Anwil S.A. we Włocławku o wartości 550 mln zł.

Grupa kapitałowa Naftobudowa świadczyła w I półroczu 2008r. kompleksowe usługi obejmujące wszystkie podstawowe dziedziny robót budowlano-montażowych, w tym: montaż urządzeń instalacji procesowych dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego; prefabrykację i montaż pieców dla przemysłu rafineryjnego; prefabrykację, dostawy i montaż konstrukcji stalowych, zbiorników magazynowych oraz rurociągów; prace konstrukcyjno-montażowe w zakresie obiektów przemysłowych, remonty i utrzymanie ruchu zakładów różnych branż przemysłowych, a także realizację obiektów proekologicznych takich jak oczyszczalnie, wymiennikownie, kotłownie. Głównymi odbiorcami grupy byli: TECHNIP KTI (Włochy) oraz AB MAZEIKIU NAFTA (Litwa).

Grupa kapitałowa Naftoremont realizowała kontrakty siłami własnymi oraz w formule generalnego wykonawstwa (w tym: budowa baz paliwowych i zbiorników magazynowych), wykonywała prace remontowe w zakresie instalacji przemysłowych, a także prowadziła działalność produkcyjną i usługową dotyczącą głównie prefabrykacji i montażu konstrukcji stalowych i rurociągów technologicznych. Działała na rzecz przemysłu petrochemicznego, rafineryjnego, chemicznego w kraju i za granicą. Wśród prac realizowanych w I półroczu 2008r. przez Naftoremont Sp. z o.o. wyróżnić należy kontrakt zawarty z Rafinerią AB MAZEIKIU NAFTA (Litwa) na wykonanie prac remontowych na instalacji VDU Rurociągi, kontrakt z PKN Orlen S.A. na budowę instalacji do produkcji paraksyleny oraz Wytwórni Wodoru II.

Wśród realizacji **grupy kapitałowej Energomontaż-Północ** należy wyróżnić kontrakty zawarte z:

- z Aker Kvaerner (Norwegia) – dostawa konstrukcji dla projektu GJOA,
- z Aker Stord (Norwegia) - prefabrykacja rurociągów dla projektu GJOA SEMI EPCH.

Biuro Studiów, Projektów i Realizacji Inwestycji Biprokwasy Sp. z o.o. jest firmą inżynierską, która realizowała w I półroczu 2008r. prace projektowe i usługi inżynierskie dla przemysłu chemii nieorganicznej i ochrony środowiska.

W branży drogowej i kolejowej działalność prowadzi Polimex-Mostostal S.A. wraz z grupą Torpol. Wśród prac realizowanych w I półroczu 2008r. należy wyróżnić następujące kontrakty zawarte przez Polimex-Mostostal S.A.:

- z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad na realizację zadania „Budowa autostrady A-4 węzeł "Wielicka" – węzeł "Szarów", km 436+000 – 455+900” (w konsorcjum z Dragados S.A.),

- z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym - Łódź Sp. z o.o. na wykonanie robót torowo – sieciowych w zakresie projektu „Łódzki Tramwaj Regionalny. Etap I”.

Grupa kapitałowa Torpol realizowała w I półroczu 2008r. znaczne projekty głównie w obszarze budownictwa kolejowego. Wśród realizowanych prac należy wyróżnić następujące kontrakty zawarte przez Torpol Sp. z o.o.:

- z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na wymianę nawierzchni torowej wraz z robotami towarzyszącymi - linia nr 3 w ramach projektu ISPA/FS Nr 2001/PL/16/P/PT/015 „Poprawa stanu infrastruktury kolejowej w Polsce”,
- z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na zaprojektowanie i wykonanie wymiany nawierzchni wraz z robotami towarzyszącymi na linii kolejowej nr 173 Rybnik – Sumina, tor nr 1, km 0,483 – 7,200,
- z FEROCO S.A. w Poznaniu na wymianę nawierzchni torowej wraz z robotami towarzyszącymi – linia nr 273 (LOT-B) w ramach projektu ISPA/FS Nr 2001/PL/16/P/PT/015 „Poprawa stanu infrastruktury kolejowej w Polsce”,
- z PKP Energetyka Sp. z o.o. na zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka linii kolejowej Koluszki – Widzew Łódź.

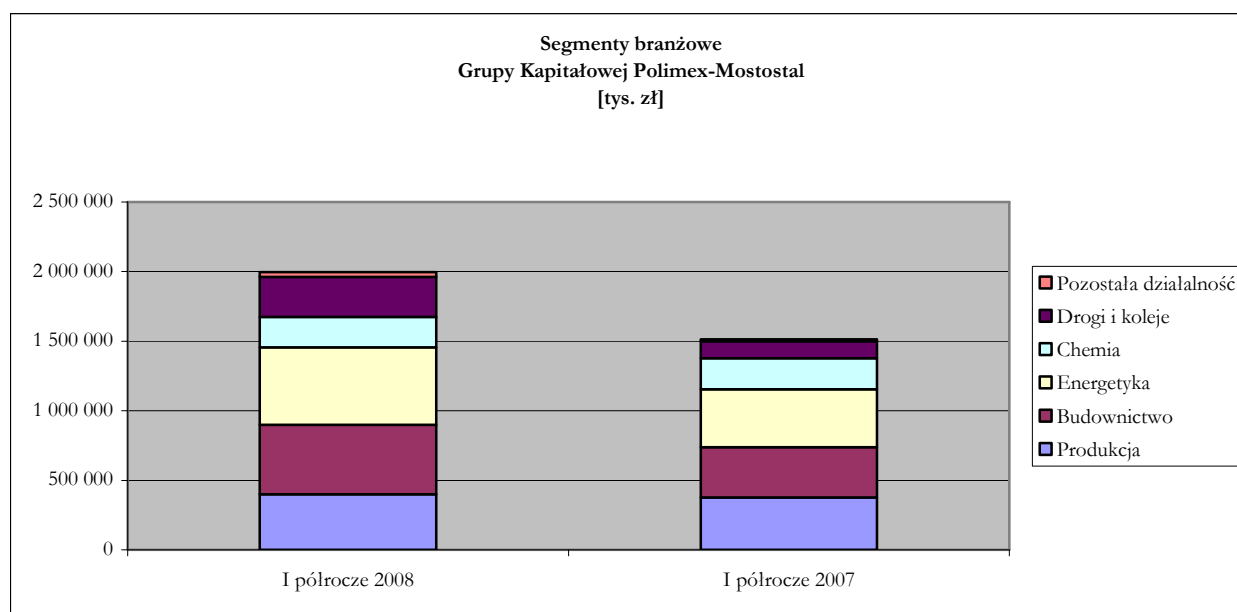
Należy podkreślić, iż działalność w pięciu ww. branżach jest powodem przewagi konkurencyjnej Grupy Polimex-Mostostal S.A., skutkującym obniżeniem ryzyka działalności operacyjnej.

1.1. Przychody i ich struktura

W I półroczu 2008r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal uzyskała przychód ze sprzedaży w wysokości 1.996.676 tys. zł.

Segment	Zmiana 2008 / 2007	I półrocze 2008r.		I półrocze 2007r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	6,1%	399 872	20,0%	376 824	24,9%
Budownictwo	38,5%	500 033	25,0%	361 128	23,9%
Energetyka	33,6%	555 787	27,9%	416 162	27,5%
Chemia	-2,5%	217 835	10,9%	223 526	14,8%
Drogi i koleje	137,9%	289 217	14,5%	121 596	8,0%
Pozostała działalność	138,4%	33 932	1,7%	14 233	0,9%
Razem przychody ze sprzedaży	31,9%	1 996 676	100,0%	1 513 469	100,0%

Największy udział w sprzedaży miała Energetyka (przyrost wartości sprzedaży o 33,6% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2007r.), a następnie Budownictwo (przyrost wartości sprzedaży o 38,5% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2007r.). Znaczący wzrost przychodów zanotowały Drogi i koleje - przyrost wartości sprzedaży o 137,9% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2007r. Przejściowy spadek przychodów ze sprzedaży odnotowała Chemia (-2,5% w stosunku do danych porównywalnych za I półrocze 2007r.), dopiero rozpoczynając realizację budowy wytwórni kwasu tereftalowego (PTA) dla PKN Orlen S.A. o wartości 550 mln zł.



1.2. Podstawowe produkty i usługi

Zakres działalności w I półroczu 2008r. Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w podstawowych asortymentach obejmował:

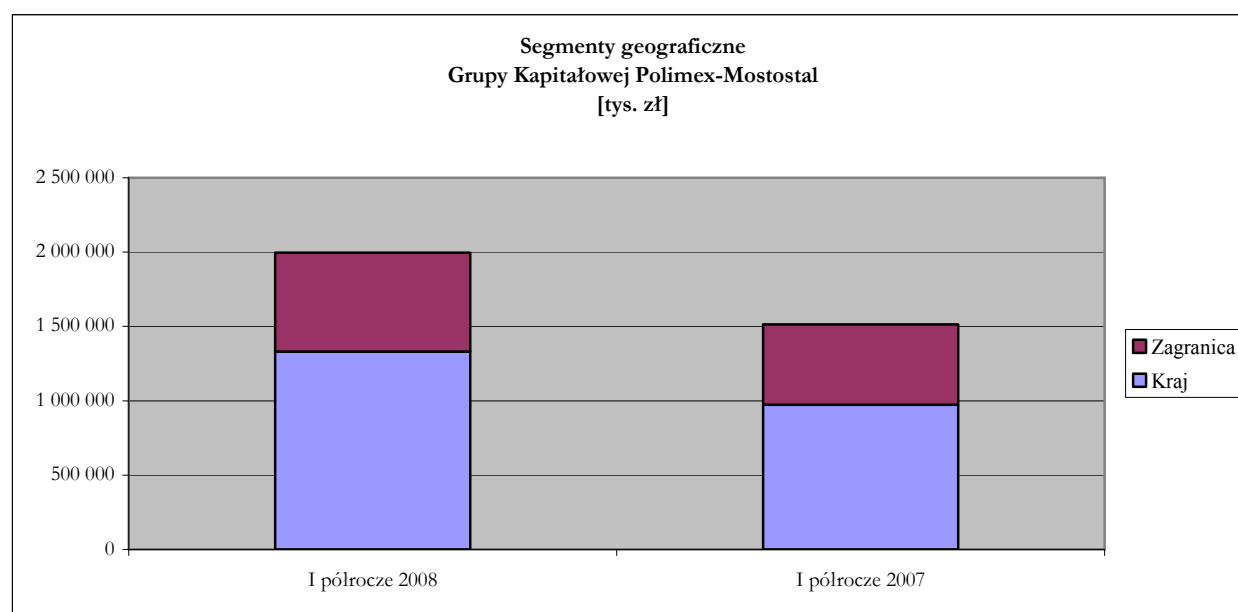
- generalne wykonawstwo obiektów w branży budowlanej (w tym: działalność deweloperska), energetycznej, chemicznej, budownictwa drogowego i kolejowego;
- montaż konstrukcji stalowych, hal oraz konstrukcji specjalnych (np.: wież antenowych, kominów);
- montaż urządzeń specjalistycznych, w tym zwłaszcza na potrzeby branż: chemicznej i energetycznej;
- usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych;
- produkcję, dostawy i montaż konstrukcji stalowych - obiekty typowe - supermarkety, centra handlowe, hale magazynowe, przemysłowe, obiekty produkcyjne, parkingi wielopoziomowe, garaże, stacje paliw, terminale magazynowe, platformy wiertnicze (*off-shore*); Grupa wykonuje również konstrukcje nietypowe według indywidualnych projektów klientów;
- produkcję i dostawy krat pomostowych - stosowanych jako pomosty obsługi w budownictwie przemysłowym i energetyce, chodniki pomostów suwnic i torów podsuwnicowych, ciągi komunikacyjne przy rurociągach i zbiornikach, chodniki na kładkach dla pieszych i mostach, przykrycia kanałów, zabezpieczenia wjazdów i stopnie schodów;
- produkcję i dostawy systemów regałowych, palet do butli gazowych i dla budownictwa, barier drogowych - ustawianych przy drogach i w miejscach o zwiększonym zagrożeniu dla życia, akcesoriów budowlanych - w tym: podpór budowlanych (stemple) do zabezpieczania stropów;
- usługi w zakresie zabezpieczania antykorozyjnego konstrukcji stalowych poprzez:
 - cynkowanie ogniowe (zanurzeniowe) wg normy PN-EN ISO 1461,
 - system Duplex (cynkowanie + malowanie metodą hydrodynamiczną),
 - malowanie metodą hydrodynamiczną;
- usługi sprzętowo-transportowe.

1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Wartość i struktura geograficzna sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2008r. przedstawiała się następująco:

Rynek	Zmiana 2008 / 2007	I półrocze 2008r.		I półrocze 2007r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	36,9%	1 331 773	66,7%	972 933	64,3%
Zagranica	23,0%	664 903	33,3%	540 536	35,7%
Razem przychody ze sprzedaży	31,9%	1 996 676	100,0%	1 513 469	100,0%

Struktura sprzedaży pozostała na poziomie zbliżonym do I półrocza 2007r. przy niewielkim spadku udziału sprzedaży na rynki zagraniczne. Podstawowym rynkiem Grupy w I półroczu 2008r. był rynek krajowy, na którym zrealizowano 66,7% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal ogółem.



Główni odbiorcy **jednostki dominującej** w I półroczu 2008r. to: Bridgestone Stargard Sp. z o.o., Dragados S.A. (Oddział w Polsce), PERI GmbH – Niemcy, Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o., Elektrownia Rybnik S.A., Przedsiębiorstwo Energetyczne "Energetyka-Rokita" Sp. z o.o., Elporem Sp. z o.o., Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne – Łódź Sp. z o.o., Gmina Kleszczów, Elektrociepłownia Białystok S.A., Wartsila Finland Oy Power Plants – Finlandia, Farmacol S.A., Alstom Power Systems GmbH – Niemcy, Prochem S.A., Vattenfall Heat Poland S.A., Danfoss Sp. z o.o. Przychody ze sprzedaży do poszczególnych odbiorców nie przekroczyły w I półroczu 2008r. 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Polimex-Mostostal ogółem. Główni dostawcy jednostki dominującej w I półroczu 2008r. to: Dragados S.A. (Oddział w Polsce), Energomontaż-Północ S.A., Siemens Industrial Turbomachinery s.r.o. - Czechy, Energomontaż-Południe S.A., Zakłady Górniczo-Hutnicze Bolesław S.A., PRInż-1 Sp. z o.o. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w I półroczu 2008r. 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Polimex-Mostostal ogółem.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Energomontaż-Północ** w I półroczu 2008r. to: Aker Kvaerner Stord – Norwegia, Polimex-Mostostal S.A., Elektrownia Kozienice S.A., Alstom Power Sp. z o.o., Babcock, Aibel Vetco - Norwegia, Fabryka Kotłów Rafako S.A., Promecon AS - Dania, VKN Polska Sp. z o.o., EC Wrocławskie

Kogeneracja S.A. Próg 10% sprzedaży grupy kapitałowej Energomontaż-Północ został przekroczony w przypadku Aker Kvaerner Stord AS – Norwegia (11,5% sprzedaży grupy ogółem). Podmiot ten nie jest powiązany formalnie z Energomontaż-Północ S.A. Główni dostawcy grupy kapitałowej Energomontaż-Północ w I półroczu 2008r. to: Zakład Transportu Budowlanego KWAH, Bruks Klockner Production AB, Izomar Sp. z o.o., Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Uniwersal – Niemcy, Dan-Spaw Sp. z o.o., TPS Technika Spawalnicza Sp. z o.o. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w I półroczu 2008r. 10% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Energomontaż-Północ ogółem.

Do największych klientów **grupy kapitałowej Naftobudowa** w I półroczu 2008r. należeli: TECHNIP KTI (15% sprzedaży grupy ogółem) oraz AB MAZEIKU NAFTA (11% sprzedaży grupy ogółem). Wyżej wymienieni kontrahenci nie są formalnie powiązani z Naftobudową S.A. W zakresie zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi, grupa kapitałowa Naftobudowa korzystała zarówno z jednostek powiązanych jak i zewnętrznych kontrahentów. Naftobudowa S.A. nie jest zależna od żadnego z poddostawców (koszt żadnego z nich nie przekracza 10% przychodów grupy).

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Naftoremont** w I półroczu 2008r. to: Rafineria Możejki – Litwa (46,7% sprzedaży grupy ogółem), PKN Orlen S.A. (29,3% sprzedaży grupy ogółem) i Polimex-Mostostal S.A. (11,1% sprzedaży grupy ogółem). Za wyjątkiem Polimex-Mostostal S.A. (jednostka dominująca Naftoremont Sp. z o.o.) pozostali kontrahenci nie są formalnie powiązani z Naftoremont Sp. z o.o. Główni dostawcy grupy kapitałowej Naftoremont to: PRH Bobrek Sp.j., Naftoremont – Serwis Sp. z o.o., Bowim S.A. i Energomontaż-Południe S.A. Próg 10% sprzedaży grupy kapitałowej Naftoremont został przekroczony w przypadku PRH Bobrek Sp.j. Podmiot ten nie jest powiązany formalnie z Naftoremont Sp. z o.o.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Torpol** w I półroczu 2008r. to: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (34,8% sprzedaży grupy ogółem), Feroco S.A. (15,3% sprzedaży grupy ogółem), PKP Energetyka Sp. z o.o. (16,9% sprzedaży grupy ogółem) i Polimex-Mostostal S.A. (10,1% sprzedaży grupy ogółem). Za wyjątkiem Polimex-Mostostal S.A., który posiada 100% udziałów w Torpol Sp. z o.o., pozostali kontrahenci nie są formalnie powiązani z Torpol Sp. z o.o. Główni dostawcy grupy kapitałowej Torpol w I półroczu 2008r. to: Feroco S.A., Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o., Zakład Robót Komunikacyjnych-DOM w Poznaniu Sp. z o.o., Projekt-Bud Sp. z o.o., ArcelorMittal Poland S.A., BUD-MOST Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Nawierzchniowe COGIFER POLSKA Sp. z o.o., Kopalnie Melafiru Sp. z o.o. w Czarnym Borze, Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych S.A. w Mirosławiu Ujskim i Alusta S.A. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w I półroczu 2008r. 10% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Torpol ogółem.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Sefako** w I półroczu 2008r. to: Fisia Babcock Environment (Niemcy), Stein Energie (Francja), Bioener (Dania), AE&E Inova GmbH (Niemcy), Babcock & Wilcox Volund ApS (Dania), Babcock Borsig Service (Niemcy), KMW Energi. Próg 10% sprzedaży grupy kapitałowej Sefako nie został przekroczony w przypadku żadnego z odbiorców. Główni dostawcy grupy kapitałowej Sefako w I półroczu 2008r. to: Remak S.A., "Orbi-Trans" Józef Rędziński, Bowim S.A., Ekoinstal Jan Klusko i Partnerzy Sp. j., ThyssenKrupp Energostal S.A. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w I półroczu 2008r. 10% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Sefako ogółem.

1.4. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekraczała wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR

Transakcje zawierane przez Emitenta lub jednostki od niego zależne, z podmiotami powiązanymi, były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych.

1.5. Inwestycje – środki trwałe i wartości niematerialne

Wydatki Grupy Kapitałowej na środki trwałe i wartości niematerialne w I półroczu 2008r. osiągnęły poziom 84.612 tys. zł. Amortyzacja w I półroczu 2008r. wyniosła 33.959 tys. zł.

Struktura inwestycji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w I półroczu 2008r.

	tys. zł	
Środki trwałe - wydatki	wartość	udział
Urządzenia techniczne i maszyny	32 358	38,2%
Budynki i budowle	11 352	13,4%
Grunty	7 525	8,9%
Środki transportu	5 291	6,3%
Inne środki trwałe	9 640	11,4%
Środki trwałe w budowie	16 296	19,3%
Razem środki trwałe - wydatki	82 462	97,5%
Wartości niematerialne - wydatki	2 150	2,5%
Razem środki trwałe i wartości niematerialne - wydatki	84 612	100,0%

Przeważającą część (80%) wydatków jednostki dominującej w okresie sprawozdawczym stanowiły wydatki rozwojowe związane z zakupami wyposażenia technologicznego na potrzeby prowadzonej działalności produkcyjnej i budownictwa drogowego, a wśród wartości niematerialnych – wydatki związane z wdrożeniem systemu SAP. W I półroczu 2008r. kontynuowano realizację strategicznego programu inwestycyjnego, którego celem jest intensyfikacja rozwoju potencjału produkcyjnego o obszarze konstrukcji stalowych i usług cynkowniczych. Głównym celem realizowanych inwestycji było wzmacnianie konkurencyjności Polimex-Mostostal S.A. dzięki możliwości oferowania produktów wyższej jakości i bardziej złożonych technicznie.

Podobnie jak w jednostce dominującej, w spółkach Grupy Kapitałowej dominował rozwojowy charakter wydatków inwestycyjnych. Największe wydatki inwestycyjne w I półroczu 2008r. odnotowano w grupie kapitałowej Naftobudowa, Sefako, StalFie Sp. z o.o. i Polimex-Mostostal Ukraina.

1.6. Inwestycje kapitałowe

1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

W I połowie 2008r. kontynuowano działania zmierzające do rozbudowy potencjału produkcyjnego i ekonomicznego Grupy Kapitałowej w zakresie podstawowych kierunków prowadzonej działalności gospodarczej. Zakupiono grupę Coifer, producenta konstrukcji stalowych oraz dostawcę usług montażowych na terenie Rumunii i Włoch. Przejęto kontrolę nad dwoma działającymi w Polsce zakładami świadczącymi usługi w branży energetycznej. Zakupiono biuro projektowe realizujące projekty w zakresie budownictwa drogowego i ogólnego oraz wspólnie z partnerem zewnętrznym założono nowe biuro projektowe specjalizujące się w świadczeniu usług na rzecz kolejnictwa. Kilka spółek dokapitalizowano. W ramach porządkowania portfela inwestycyjnego Emitent przejął bezpośrednią kontrolę nad jednym z biur projektowych oraz rozpoczął proces przejmowania spółek drogowych celem stworzenia jednolitego centrum realizacyjnego. Podjęto decyzje o sprzedaży lub likwidacji spółek, których dalsza działalność jest ekonomicznie nieuzasadniona.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące istotne zdarzenia powodujące zmiany w portfelu inwestycyjnym Emitenta:

- W październiku 2007r. uruchomiona została procedura podwyższenia kapitału zakładowego Czerwonogrodzkiego Zakładu Konstrukcji Stalowych z siedzibą na Ukrainie poprzez nową emisję akcji dla

dotychczasowych akcjonariuszy. Polimex-Mostostal S.A. objął 16.362.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,25 UAH/sztuka, przy czym cena emisyjna akcji była równa jej wartości nominalnej. Z tytułu objęcia ww. pakietu akcji, w latach 2007 i 2008 Polimex-Mostostal S.A. wydatkował łącznie kwotę 810,0 tys. USD. Po dopełnieniu formalności związanych z rejestracją nowej emisji, co miało miejsce w początkach roku 2008, udział Polimex-Mostostal S.A. w kapitale zakładowym spółki wzrósł z 98,94% do 99,50%.

- W 2007r. Polimex-Mostostal S.A. objął nową emisję udziałów spółki Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. wydając na ten cel kwotę 30.747 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dn. 07.02.2008r. Polimex-Mostostal S.A. posiada 100% udziałów w spółce. Celem podwyższenia kapitału było pozyskanie środków na realizację projektu deweloperskiego.
- W I połowie 2008r. Polimex-Mostostal S.A. dokonał kilku transakcji zakupu akcji Fabryki Kotłów Sefako S.A., zwiększając stan posiadania z 84,10% do 84,79%.
- W dniu 03.01.2008r. Polimex-Mostostal S.A. nabył od spółki zależnej Biprokwas Sp. z o.o. 94,64% udziałów w kapitale zakładowym spółki Wojewódzkie Biuro Projektów w Zabrze Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrzu zaś w dniu 29.05.2008r., poprzez odkupienie następnych udziałów od osób fizycznych, zwiększył stan posiadania do 99,86%. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 1.110,0 tys. zł.
- W wyniku szeregu transakcji kupna-sprzedaży, w okresie od stycznia do czerwca 2008r. Polimex-Mostostal S.A. nabył od dotychczasowych właścicieli 94,78% udziałów w kapitale zakładowym spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie za łączną kwotę 17.826 tys. zł.
- W dniu 16.01.2008r. nastąpiło przeniesienie na rzecz Polimex-Mostostal S.A. 100% kapitału zakładowego spółki Tebodin SAP-Projekt Kraków (obecnie Projekt-Południe) Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 4.670 tys. zł.
- W dn. 14.02.2008r. Polimex-Mostostal S.A. zawarł umowę nabycia 100% udziałów spółki SC Coifer Impex srl z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia). Spółka SC Coifer Impex srl posiada własną grupę kapitałową na terenie Rumunii i Włoch. W dniu 21.02.2008r. zrealizowano pierwszy etap umowy, w wyniku którego Emitent przejął 75% udziałów spółki płacąc pierwszą ratę w kwocie 9.375,0 tys. EUR. Druga rata, w tej samej wysokości, zastała przekazana sprzedającemu w sierpniu 2008r. zgodnie z warunkami umowy. Nabycie pozostałych 25% udziałów spółki nastąpi w 2011r. Z uwagi na konstrukcję transakcji oraz w związku z przepisami MSR / MSSF Emitent konsoliduje 100% przychodów i zysków grupy Coifer w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.
- W dniu 11.04.2008r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PRInż-1 Sp. z o.o. podjęło uchwałę o ustanowieniu nowych udziałów w ilości 19.159 sztuk, z których 16.850 sztuk ma objąć Emitent. Do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania, nowa emisja nie została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Emitent, poprzez spółkę zależną, sprawuje kontrolę nad PRInż-1 Sp. z o.o.
- W dniu 30.04.2008r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału Torpol Sp. z o.o. (łącznie o 9.990 tys. zł, w tym kapitału podstawowego o 1.110 tys. zł). Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez Polimex-Mostostal S.A., który posiada 100% udziałów spółki. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 9.990 tys. zł. Celem podwyższenia kapitału było pozyskanie środków przez Torpol Sp. z o.o. na nabycie 100% udziałów Elmont Sp. z o.o.
- W okresie sprawozdawczym Polimex-Mostostal S.A. objął całość nowej emisji udziałów spółki Energotechnika Projekt Sp. z o.o. z siedzibą w Knurówie, wydając na ten cel kwotę 600 tys. zł. Emitent posiada 100% udziałów spółki. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dn. 22.07.2008r.
- W czerwcu 2008r. Emitent otrzymał informację o zakończeniu postępowania upadłościowego prowadzonego w odniesieniu do jednostki zależnej Budostal-1 S.A. z siedzibą w Krakowie.

Wydatki na nabycie aktywów finansowych (akcji / udziałów) przez jednostki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2008r. zostało przedstawione w poniższej tabeli:

I półrocze 2008r.		tys. zł	
Wydatki na nabycie aktywów finansowych		wartość	udział
przez Polimex-Mostostal S.A.		70 257	87,5%
	Coifer Impex SRL	33 556	41,8%
	Orlen Włr Sp. z o.o.	3	0,0%
	Energotechnika Projekt Sp. z o.o.	600	0,8%
	Torpol Sp. z o.o.	9 990	12,4%
	WBP Sp. z o.o.	1 110	1,4%
	Czerwonograd ZKM - Ukraina	761	0,9%
	Projekt Południe Sp. z o.o.	4 670	5,8%
	ZRE Kraków Sp. z o.o.	17 826	22,2%
	PRInż-1 Sp. z o.o.	1 741	2,2%
przez Torpol Sp. z o.o. *)		10 033	12,5%
	Elmont Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o.	10 033	12,5%
Razem		80 290	100,0%

*) w tym 9.900 tys. zł z podwyższenia kapitału przez Polimex-Mostostal S.A.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego miały miejsce następujące zdarzenia powodujące zmiany w portfelu inwestycyjnym Emitenta:

- W dn. 11.07.2008r. został złożony do Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy wniosek o otwarcie likwidacji spółki zależnej od Emitenta tj. Szczecińskiego Przedsiębiorstwa Budowlanego Przembud Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Od ubiegłego roku spółka nie prowadzi działalności produkcyjnej i jej likwidacja nie będzie miała wpływu na wynik finansowy zarówno Polimex-Mostostal S.A. jak i Grupy Kapitałowej Emitenta.
- W dn. 30.07.2008r. Polimex-Mostostal S.A. nabył 74,73% udziałów w kapitale zakładowym spółki Poilen Sp. z o.o., w likwidacji z siedzibą w Warszawie. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 47,24 tys. zł. W wyniku transakcji Polimex-Mostostal S.A. posiada 100% kapitałów spółki. W 2008r. dokonano zmiany firmy spółki na Polimex-Energo Sp. z o.o. oraz uchylono likwidację spółki.
- W dn. 01.09.2008r. Polimex-Mostostal S.A. nabył 36,56% kapitału zakładowego Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „PRInż-9” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach za kwotę 1.955.726,35 zł. Łącznie, bezpośrednio oraz poprzez spółkę zależną, Emitent posiada w PRInż-9 75,21% kapitału zakładowego uprawniającego do 82,12% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników (część udziałów posiadanych przez spółkę zależną jest uprzywilejowana co do głosu).
- W dn. 09.09.2008r. Polimex-Mostostal S.A. nabył od Skarbu Państwa 17.500 szt. akcji spółki Fabryka Kotłów Sefako S.A., zwiększając swój stan posiadania do 89,79% w kapitale i głosach.
- W efekcie zakupów kontynuowanych po 30.06.2008r. udział Polimex-Mostostal S.A. w kapitale zakładowym spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. wzrósł z 94,78% do 96,33%.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zdarzenia powodujące zmiany w portfelu inwestycyjnym spółki zależnej Naftobudowa S.A.:

- W dn. 19.03.2008r. do Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieście został złożony wniosek o otwarcie likwidacji spółki zależnej Naftotechnika Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zdarzenia powodujące zmiany w portfelu inwestycyjnym spółki zależnej Energomontaż Północ S.A.:

- W dn. 20.02.2008r. Energomontaż Północ S.A. zbył wszystkie posiadane udziały w spółce zależnej Energomontaż-Północ Sp. z o.o. w likwidacji.
- W dn. 29.02.2008r. dokonano rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki zależnej Energop Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie z kwoty 1.000.000 zł do kwoty 18.500.000 zł.

W okresie sprawozdawczym oraz w II połowie 2008r. miały miejsce następujące zdarzenia powodujące zmiany w portfelu inwestycyjnym spółki zależnej Torpol Sp. z o.o.:

- W marcu 2008r., po ziszczeniu się warunków zawieszających, Torpol Sp. z o.o. przejął 100% udziałów spółki Elmont-Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. Udziały o wartości nominalnej 1.000.000 zł nabyto za kwotę 10.000.000 zł. Pod warunkiem osiągnięcia przez spółkę określonych wyników ekonomicznych, w okresie do połowy roku 2010, cena nabycia może wzrosnąć maksymalnie o 4.000.000 zł, to jest łącznie do 14.000.000 zł. Przejęta spółka prowadzi działalność w zakresie budowy i modernizacji sygnalizacji świetlnych, oświetlenia, tramwajowej sieci trakcyjnej oraz linii SN i NN.
- W dn. 30.07.2008r. podpisano akt zawiązania Lineal Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Spółki Torpol oraz Feroco z siedzibą w Poznaniu objęły po 50% kapitałów, dających prawo do tej samej liczby głosów. Przedmiotem działalności Lineal Sp. z o.o. jest realizacja prac projektowych w zakresie infrastruktury kolejowej.

1.6.2. Plany inwestycyjne

Podstawowym elementem rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jest wzrost organiczny związany z nakładami na wytwórcze środki trwale zarówno w zakładach produkcyjnych Emitenta jak i w kluczowych spółkach zależnych.

W sferze nakładów na środki trwale, jednostka dominująca przypisuje strategiczne znaczenie zwiększeniu potencjału produkcyjnego o obszarze konstrukcji stalowych i usług cynkowniczych. Przyjęty w tym zakresie przez Emitenta program inwestycyjny przekracza 280 mln zł i sięga 2011r. Nowe obiekty produkcyjne zostaną wzniesione w Siedlcach, głównie na terenach objętych Tarnobrzeską Specjalną Strefą Ekonomiczną. Będą w nich wytwarzane konstrukcje stalowe oraz kraty zgrzewane (pomostowe). Linie produkcyjne w istniejących wytwórniach zostaną rozbudowane i zmodernizowane. W proporcji do wzrostu produkcji wyrobów stalowych wzrośnie wydajność ocynkowni. Planuje się budowę nowej linii w Siedlcach oraz rozbudowę ocynkowni w Dębicy i Częstochowie. Po korzystnych wynikach badania rynku, podjęto działania zmierzające do budowy nowej ocynkowni na Ukrainie. Znaczne środki zostaną przeznaczone na zakup specjalistycznych maszyn i urządzeń na potrzeby innych zakładów Emitenta, w tym budownictwa drogowego oraz montażu kubaturowych konstrukcji stalowych.

Poza jednostką dominującą największe plany inwestycyjne realizowane są w Fabryce Kotłów Sefako S.A. Na terenie Starachowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej trwa budowa nowej hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem technologicznym na potrzeby wytwarzania kotłów energetycznych oraz ich elementów. Naftobudowa S.A. planuje rozbudowę i modernizację hal produkcyjnych w Jasle, Jedliczach oraz Krakowie. W grupie kapitałowej Energomontaż-Północ wysiłek inwestycyjny skierowany jest na rozbudowę potencjału produkcyjnego spółek zależnych – powstaje hala do prefabrykacji rurociągów w Energop Sp. z o.o., modernizowany jest park maszynowy w Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. W związku z obserwowanym wzrostem nakładów inwestycyjnych w kolejnictwie, grupa kapitałowa Torpol kontynuuje program zakupu specjalistycznego sprzętu montażowego. Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej realizują mniejsze wartościowo plany inwestycyjne dostosowane do indywidualnych strategii rozwoju.

W ramach Grupy Kapitałowej prowadzone są prace nad zidentyfikowaniem kolejnych celów akwizycyjnych. W początkach 2008r. zakupiono grupę Coifer, producenta konstrukcji stalowych oraz dostawcę usług montażowych na terenie Rumunii i Włoch. Obecnie badana jest celowość rozbudowy posiadanego potencjału w innych krajach, z wykorzystaniem znajomości konkretnych rynków przez zależne spółki zagraniczne. Kontynuowane jest tworzenie centrum projektowego w oparciu o posiadane jednostki projektowe.

1.6.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Emitent ocenia jako w pełni realne sfinansowanie swoich zamierzeń inwestycyjnych, przy wykorzystaniu zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych źródeł finansowania, w tym kapitału własnego i długu.

1.7. Informacje o zawartych umowach istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Do najistotniejszych umów realizacyjnych zawartych przez jednostkę dominującą w I półroczu 2008r. należy zaliczyć:

- Umowę zawartą w dn. 17.01.2008r. przez Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum) i WAKOZ Sp. z o.o. z siedzibą w Luzino woj. pomorskie (partner Konsorcjum) z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie na budowę obwodnicy Gostynina w ciągu drogi krajowej nr 60 odcinek: od km 0+000,00 (km istn. 42+600,00) do km 8+804,00 (km istn. 52+566,81). Wynagrodzenie za wykonanie przez konsorcjum przedmiotu umowy ustalono na 98,9 mln zł netto. Udział Polimex-Mostostal S.A. w pracach i wynagrodzeniu konsorcjum stanowi 53% całości czyli 52,6 mln zł netto. W związku z mogącym wystąpić wzrostem kosztów budowy obwodnicy, którego skali w momencie podpisywania umowy nie można było określić, postanowiono, że maksymalna wartość wynagrodzenia Wykonawcy może wynieść 120% kwoty brutto, tj. 144,8 mln zł.
- Umowę podpisaną w dn. 04.04.2008r. z Grupą LOTOS S.A. z siedzibą w Gdańsku na wykonanie prefabrykacji i montażu rurociągów (wraz z malowaniem) oraz montażu aparatów, maszyn i pakietów dla instalacji CDU/VDU w ramach programu 10+. Szacunkowe wynagrodzenie Emitenta za wykonanie przedmiotu umowy ustalono na kwotę 82,9 mln zł netto.
- Kontrakt podpisany w dn. 03.04.2008r. na dostawę kompletnego, kondensacyjnego turbozespołu parowego o mocy 27 MW dla International Paper Kwidzyń. Wartość kontraktu przekroczyła 80 mln zł, z czego na Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum) przypadło 42,6 mln zł netto.
- Umowę podpisaną w dn. 07.04.2008r. na rozbudowę i modernizację siedziby Głównego Inspektoratu Sanitarnego w Warszawie w dzielnicy Praga. Wartość umowy wyniosła 24,8 mln zł netto.
- Umowę podpisaną w dn. 05.05.2008r. z Urzędem Miasta Płocka na budowę przedłużenia drogi dojazdowej krajowej do drugiej przeprawy mostowej w Płocku, odcinek od węzła Dobrzykowska do węzła Góry wraz z ul. Browarną. Wartość kontraktu wyniosła 49,2 mln zł netto. Udział Polimex-Mostostal S.A. (lidera Konsorcjum) w pracach i wynagrodzeniu stanowi 26,0% całości.
- Umowę podpisaną w dn. 23.06.2008r. z Technip Polska Sp. z o.o. na wykonanie robót, w tym: prefabrykacji i montażu rurociągów (wraz z malowaniem i izolacją) oraz montażu aparatów, maszyn i pakietów dla instalacji MHC (hydrokrakingu) w ramach Programu 10+ prowadzonego przez Grupę LOTOS S.A. Szacunkowe wynagrodzenie Polimex-Mostostal S.A. wyniosło 221,2 mln zł.

Pozostałe, istotne umowy zawarte przez Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2008r. zostały ujęte w ramach zestawienia pozostałych, istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność jednostki (p. 8, 9).

Do istotnych umów realizacyjnych zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2008r. należy zaliczyć:

- Naftobudowa S.A.:
 - Umowę podpisaną w dn. 07.01.2008r. z Lurgi S.A. na wykonanie montażu reformera, prefabrykację i montaż rurociągów oraz montaż aparatów w Rafinerii Grupy Lotos S.A. w Gdańsku. Za wykonanie powyższych prac zostało ustalone dla Naftobudowy S.A. wynagrodzenie o szacunkowej wartości opartej o ceny jednostkowe, w wysokości 6,9 mln EUR.
 - Umowę zawartą w dn. 18.01.2008r. z GRU Comedil s.r.l. na wykonanie prefabrykacji elementów konstrukcji dźwigów. Wartość wynagrodzenia dla Naftobudowy S.A. z tytułu wykonania przedmiotu umowy wyniosła 3,0 mln EUR.
 - Umowę podpisaną w dn. 02.04.2008r. z JPM Ingenieurtechnik GmbH na wykonanie montażu czterech zbiorników magazynowych w Antwerpii w Belgii. Za wykonanie powyższych prac zostało ustalone dla Naftobudowy S.A. wynagrodzenie w wartości estymowanej na bazie cen jednostkowych w wysokości 4,4 mln EUR.
- Torpol Sp. z o.o.:
 - Umowę zawartą w dn. 22.01.2008r. przez konsorcjum firm: Torpol Sp. z o.o. (Lider Konsorcjum) oraz Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. (Członek Konsorcjum) z siedzibą we Wrocławiu z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na "Modernizację linii kolejowej E 30 na odcinku Węglińiec – Zgorzelec i Węglińiec – Bielawa Dolna. Stacja Zgorzelec, dokończenie robót" w ramach projektu ISPA/FS Nr 2002/PL/16/P/PT/016-06. Wynagrodzenie Torpol Sp. z o.o. ustalono w wysokości 11,6 mln EUR netto.
- Energomontaż-Północ S.A.:
 - Umowę podpisaną w dn. 27.03.2008r. z Polskim Koncernem Naftowym ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku na wykonanie robót w branży mechaniczno-montażowej, antykorozyjnej i izolacyjnej w ramach budowy instalacji HON VII na terenie zakładu PKN ORLEN S.A. w Płocku. Szacunkowe wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy strony ustaliły na kwotę 57,0 mln zł netto.
 - Umowę podpisaną w dn. 21.04.2008r. z Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu na budowę instalacji transportu biomasy z Portu EC Wrocław na teren główny EC Wrocław w systemie "pod klucz". Wynagrodzenie ryczałtowe netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 14,3 mln zł.
 - Umowę podpisaną w dn. 21.04.2008r. z VKN Polska Sp. z o.o. na budowę instalacji rozładunku i magazynowania biomasy w Porcie EC Wrocław w systemie "pod klucz". Wynagrodzenie ryczałtowe netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 26,8 mln zł.
 - Aneks podpisany w dn. 12.06.2008r. przez spółkę zależną, działającą pod firmą Energomontaż-Północ-Gdynia Sp. z o.o., zmieniający m.in. zakres prac, wykonywanych w ramach kontraktu, zawartego w grudniu 2004r. z firmą Babcock Noel Nuclear GmbH, na dostawę i wykonanie konstrukcji stalowej kopuły reaktora dla Elektrowni Jądrowej Olkiluoto w Finlandii. W związku z podpisanym aneksem wartość przedmiotowego kontraktu wzrosła o kwotę 1,5 mln EUR i wyniosła 5,5 mln EUR.

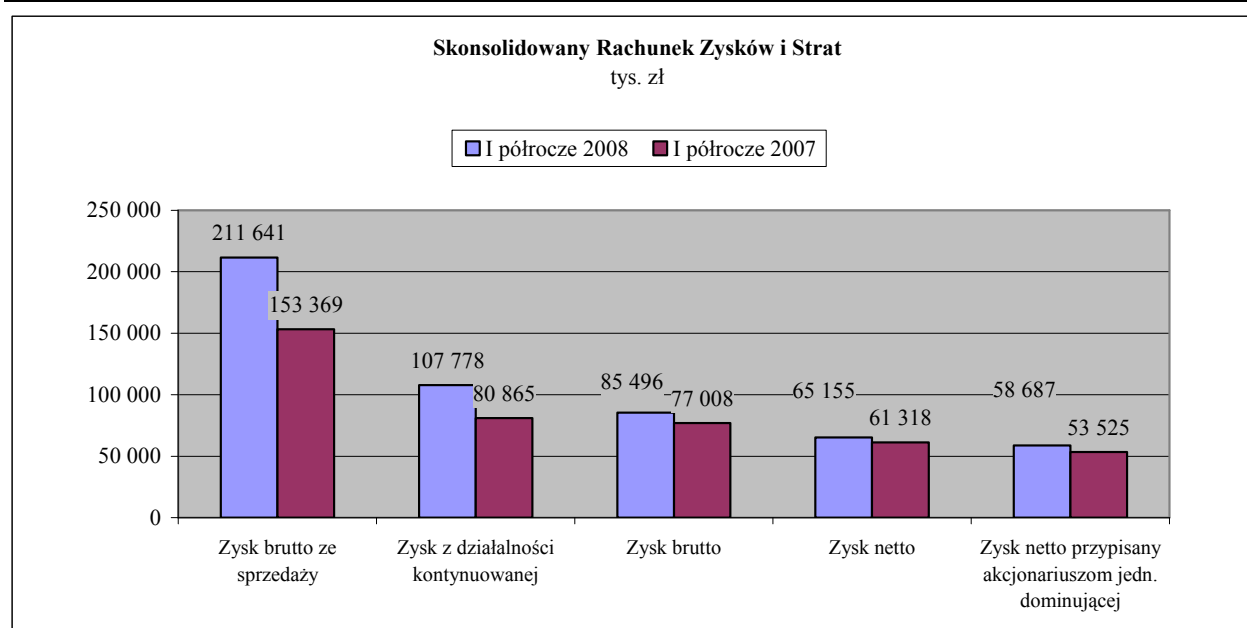
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

2.1. Zyski

W I półroczu 2008r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal odnotowała zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 58.687 tys. zł (przyrost w wys. 8,8% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2007r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 107.778 tys. zł (przyrost w wys. 25,0% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2007r.). Wartość EBITDA wyniosła 141.737 tys. zł (przyrost w wys. 40,6% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2007r.).

Strukturę Skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2008r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	I półrocze 2008	I półrocze 2007	Zmiana 2008 / 2007
Przychody ze sprzedaży	1 996 676	1 513 469	24,2%
Koszt własny sprzedaży	1 785 035	1 360 100	23,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	211 641	153 369	27,5%
Pozostałe przychody operacyjne	9 916	11 719	-18,2%
Koszty sprzedaży	15 836	12 870	18,7%
Koszty ogólnego zarządu	83 938	61 719	26,5%
Pozostałe koszty operacyjne	14 005	9 634	31,2%
Zysk z działalności kontynuowanej	107 778	80 865	25,0%
Przychody finansowe	31 700	4 731	85,1%
Koszty finansowe	54 853	9 684	82,3%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	871	1 096	-25,8%
Zysk brutto	85 496	77 008	9,9%
Podatek dochodowy	20 341	15 690	22,9%
Zysk netto	65 155	61 318	5,9%
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	58 687	53 525	8,8%



2.2. Wielkość i struktura aktywów

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 30.06.2008r. 3.124.402 tys. zł (przyrost w wys. 11,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2007r.). Aktywa trwałe na dzień 30.06.2008r. wyniosły 1.194.489 tys. zł (przyrost w wys. 21,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2007r.), a aktywa obrotowe 1.929.913 tys. zł (przyrost w wys. 6,4% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2007r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 18,3% aktywów ogółem oraz wartość firmy z konsolidacji, związana głównie z objęciem kontroli nad Energomontaż-Północ S.A., stanowiąca 15,1% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 41,8% aktywów ogółem.

Wielkość i struktura majątku Grupy Kapitałowej na 30.06.2008r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	30.06.2008	% aktywów	31.12.2007	% aktywów
Aktywa trwałe	1 194 489	38,2%	986 205	35,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	572 103	18,3%	431 549	15,4%
Nieruchomości inwestycyjne	41 645	1,3%	39 445	1,4%
Wartość firmy z konsolidacji	469 862	15,1%	427 529	15,3%
Wartości niematerialne	20 224	0,7%	11 047	0,4%
Inwestycje w jedn. stow. wycenianych metodą praw własności	19 361	0,6%	19 989	0,7%
Aktywa finansowe	4 349	0,1%	8 508	0,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	41	0,0%	36	0,0%
Należności długoterminowe	44 061	1,4%	29 860	1,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22 843	0,7%	18 242	0,6%
Aktywa obrotowe	1 929 913	61,8%	1 813 106	64,8%
Zapasy	421 144	13,5%	348 926	12,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 306 189	41,8%	1 272 108	45,4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 238	0,0%	7 547	0,3%
Rozliczenia międzyokresowe	13 842	0,5%	9 779	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	144 534	4,6%	143 071	5,1%
Aktywa finansowe	42 966	1,4%	31 675	1,1%
SUMA AKTYWÓW	3 124 402	100,0%	2 799 311	100,0%

2.3. Wielkość i struktura kapitałów

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30.06.2008r. wyniósł 1.030.220 tys. zł (przyrost w wys. 5,9% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2007r.), a zobowiązania 1.985.533 tys. zł (przyrost w wys. 15,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2007r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiąca 16,4% pasywów ogółem. Na znaczący udział wartości nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej największy wpływ wywarła ubiegłoroczna emisja akcji w związku z objęciem w kontroli nad Energomontaż-Północ S.A. oraz w związku z przejęciem ZREW S.A. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 44,3% pasywów ogółem.

Strukturę źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej na 30.06.2008r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	30.06.2008	% pasywów	31.12.2007	% pasywów
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	1 030 220	33,0%	972 981	34,7%
Kapitał podstawowy	18 574	0,6%	18 574	0,7%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	513 466	16,4%	513 466	18,3%
Akcje własne	-6 884	-0,2%	-6 884	-0,3%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 255	0,0%	-1 703	-0,1%
Kapitał zapasowy	295 905	9,5%	242 548	8,7%
Kapitał rezerwowy	15 037	0,5%	12 091	0,4%
Zyski zatrzymane	195 377	6,2%	194 889	7,0%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	108 649	3,5%	102 585	3,7%
Kapitał własny ogółem	1 138 869	36,5%	1 075 566	38,4%
Zobowiązania	1 985 533	63,5%	1 723 745	61,6%
Zobowiązania długoterminowe	598 418	19,2%	461 085	16,5%
Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia	4 049	0,1%	4 049	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 383 066	44,3%	1 258 611	45,0%
SUMA PASYWÓW	3 124 402	100,0%	2 799 311	100,0%

2.4. Płynność finansowa

W I półroczu 2008 roku, zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych, wystąpiło zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 1.463 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I półroczu 2008 roku wyniósł 144.534 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 46.405 tys. zł (wobec -103.800 tys. zł w okresie porównywalnym 2007r.). Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -145.469 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 100.527 tys. zł. Ww. zmiany wskazują na kontynuację działań rozwojowych Grupy Kapitałowej, prowadzoną w połączeniu z działaniami skierowanymi na poprawę płynności działalności operacyjnej.

2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal posiadała dobrą płynność finansową i terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,40 i 1,09 tj. nieco niżej jak na moment porównywalny. Zysk na jedną akcję zwykłą (po wyeliminowaniu efektu splitu) wzrósł o 9,6%.

Wskaźniki płynności:

bieżącej (<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>)	1,39	1,44
30.06.2008r.	31.12.2007r.	
szybki (<i>(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe</i>)	1,08	1,16

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

(<i>zobowiązania / aktywa</i>)	30.06.2008r.	63,55%	31.12.2007r.	61,58%
----------------------------------	--------------	--------	--------------	--------

Rentowność netto sprzedaży

<i>(zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży)</i>	30.06.2008r.	2,94%	30.06.2007r.	3,54%
--	--------------	-------	--------------	-------

Zysk na jedną akcję w zł (dane za I półrocze 2007r. – doprowadzone do wielkości porównywalnych)

<i>(zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / średnia ważona liczba akcji)</i>	30.06.2008r.	0,13	30.06.2007r.	0,12
---	--------------	------	--------------	------

Osiągnięte wyniki, a także posiadany portfel zamówień wskazują na dobrą sytuację finansową Grupy. Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie należy ocenić jako właściwe, kreujące wartość dodaną dla akcjonariuszy.

2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności

Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej na koniec pierwszego półrocza 2008r. wynosiło 722,0 mln zł (w tym: z tytułu wyemitowanych obligacji 350,0 mln zł). Zadłużenie jednostki dominującej wynosiło – 581,2 mln zł¹ (z czego 231,2 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, a 350,0 mln zł z tytułu wyemitowanych obligacji). Głównymi bankami kredytującymi działalność spółek w pierwszym półroczu 2008r. były: PEKAO S.A., Kredyt Bank S.A., BOŚ S.A. oraz PKO BP S.A. w przypadku jednostki dominującej oraz PKO BP S.A., BRE Bank S.A., Bank Millennium S.A., PEKAO S.A. oraz BRD Groupe Societe Generale S.A. w przypadku spółek Grupy Kapitałowej. Wg stanu na 30.06.2008r., z ogólnej kwoty zadłużenia kredytowego, najwcześniej do spłaty przysługiwały kredyty zaciągnięte m.in. przez:

- Stalfa Sp. z o.o. (02.07.2008r. - termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym z limitem 4,0 mln zł, zaciągniętego w Fortis Bank S.A.; 31.07.2008r. - termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym z limitem 5,0 mln zł, zaciągniętego w PEKAO S.A.),
- Polimex-Mostostal S.A. (04.07.2008r. - termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym z limitem 30,0 mln zł zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz dwóch kredytów w PEKAO S.A., z limitami: 32,5 mln PLN i 30,0 mln zł, termin spłaty - 31.07.2008r.),
- PRInż-1 Sp. z o.o. (12.07.2008r. - termin spłaty dwóch kredytów zaciągniętych w Banku Ochrony Środowiska S.A. – limity: 1,0 mln zł i 2,5 mln zł).

Ww. kredyty zostały renegocjowane. Obecnie terminy spłaty kredytów kontynuowanych są następujące: w przypadku Stalfa Sp. z o.o. – dla kredytu w Fortis Bank S.A. – 17.09.2009r., dla kredytu w PEKAO S.A. – 31.07.2009r.; w przypadku Polimex-Mostostal S.A. dla kredytu w Banku Ochrony Środowiska S.A. – 03.07.2009r., dla kredytu w PEKAO S.A. – 30.09.2008r. oraz w przypadku PRInż-1 Sp. z o.o. – terminy spłaty obu kredytów w Banku Ochrony Środowiska S.A. zostały przedłużone kolejnymi aneksami do dnia 12.07.2009r. Aktualnie kredyty o większej wartości z najdłuższymi terminami spłaty oprócz ww. to:

- kredyt w Banku Millennium S.A. dla Torpol Sp. z o.o. w wysokości 15,0 mln zł - do spłaty w dn. 15.01.2010r.,

¹ Z wyłączeniem pożyczek otrzymanych przez Polimex-Mostostal S.A. w ramach Grupy Kapitałowej, które zostały wyłączone na etapie konsolidacji.

- kredyt w Banku PKO BP S.A. dla Polimex-Mostostal S.A. w wysokości 6,3 mln zł - do spłaty w dn. 12.02.2010r.,
- dwa kredyty w Banku Millennium S.A. dla Polimex-Mostostal S.A. w wysokości 15,0 mln zł i 5,0 mln zł - do spłaty w dn. 20.03.2010r.,
- kredyt inwestycyjny w Fortis Bank S.A. dla Sefako Sp. z o.o. w wysokości 2,0 mln zł – do spłaty w dn. 05.07.2010r.,
- linia wielocelowa w PKO BP S.A. dla Sefako Sp. z o.o. w wysokości 3,0 mln zł – do spłaty w dn. 29.08.2010r.,
- kredyt w PKO BP S.A. dla Torpol Sp. z o.o. w wysokości 15,0 mln zł - do spłaty w dn. 08.10.2010r.,
- dwa kredyty dla SC Coifer Impex srl w BRD Groupe Societe Generale S.A. z łącznym limitem 1,3 mln EUR – do spłaty we wrześniu i kwietniu 2011r.,
- kredyt inwestycyjny w BRE Bank S.A. dla Sefako Sp. z o.o. w wysokości 4,0 mln zł – do spłaty w dn. 30.09.2011r.,
- kredyt inwestycyjny w Fortis Bank S.A. dla Stalfa Sp. z o.o. w wysokości 4,0 mln zł – do spłaty w 24.05.2013r.,
- kredyt inwestycyjny w BOŚ S.A. dla PRInż-1 Sp. z o.o. w wysokości 2,7 mln zł – do spłaty w dn. 30.06.2014r.,
- kredyt w Intensa Sanpaolo dla SC Coifer Impex srl z limitem 4,0 mln EUR i terminem spłaty w listopadzie 2017r.

Polimex-Mostostal S.A. oraz spółki Grupy w większości kontynuowały dotychczasowe umowy kredytowe oraz o linie gwarancyjne. Część umów została renegocjowana, zawarto również kilka nowych umów. Saldo kredytów i pożyczek zaciągniętych przez **Polimex-Mostostal S.A.** wynosiło na koniec pierwszego półrocza 2008r. (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji) 233,9 mln zł, w tym z tytułu kredytów 230,3 mln zł oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 3,6 mln zł. Polimex-Mostostal S.A. kontynuował następujące umowy kredytowe:

- Kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 30,0 mln zł udzielony przez PEKAO S.A. z terminem spłaty w dn. 31.07.2008r. (termin spłaty, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, został przedłużony do 13.10.2008r.). Saldo zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2008r. wynosiło 26,9 mln zł.
- Średnioterminowy odnawialny kredyt obrotowy do wysokości 32,5 mln zł udzielony przez PEKAO S.A. z aktualnym terminem spłaty w dn. 31.07.2008r. (termin spłaty, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, został przedłużony do 13.10.2008r.). Saldo zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2008r. wynosiło 17,3 mln zł.
- Średnioterminowy odnawialny kredyt obrotowy do wysokości 32,5 mln zł udzielony przez PEKAO S.A. z terminem spłaty 31.07.2009r.
- Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie wymienialnej (EUR) udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 3,4 mln EUR (z saldem zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2008r. w wysokości 2,9 mln EUR) z terminem spłaty 26.12.2008r.
- Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie polskiej udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 11,2 mln zł z terminem spłaty 26.12.2008r. oraz zadłużeniem na koniec pierwszego półrocza 2008r. w wysokości 9,6 mln zł.
- kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego w wysokości 30,0 mln zł udzielony przez PKO BP S.A. z terminem spłaty do 12.02.2010r. W ramach przyznanego limitu 6,3 mln zł jest wykorzystywane w formie

limitu kredytowego, natomiast pozostała kwota jest wykorzystywana w formie limitu gwarancyjnego. Saldo zadłużenia kredytowego na koniec I półrocza 2008r. wynosiło 0,1 mln zł.

- Kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 30,0 mln zł udzielony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. z terminem spłaty 04.07.2008r. (termin spłaty, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, został przedłużony do 03.07.2009r. na podstawie aneksu zawartego w dniu 03.07.2008r.). Saldo zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2008r. wynosiło 27,9 mln zł.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 20,0 mln zł udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na podstawie Umowy o limit wierzytelności w wysokości 40,0 mln zł (limit na kredyt w rachunku bieżącym został ustalony w wysokości 20,0 mln zł, limit na gwarancje bankowe - również w wysokości 20,0 mln zł) z terminem spłaty 31.07.2008r. (termin spłaty, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, został przedłużony do 31.12.2008r. na podstawie aneksu zawartego w dniu 29.07.2008r.). Saldo zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2008r. wynosiło 19,8 mln zł.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15,0 mln zł udzielony przez BPH S.A., przejęty przez Bank Pekao S.A., na podstawie umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową z terminem spłaty do 31.10.2008r. Saldo zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2008r. wynosiło 14,8 mln zł.
- Kredyt w wysokości 2,0 mln zł udzielony przez BPH S.A. (dot. byłego ZREW S.A.), przejęty przez Bank Pekao S.A., na podstawie wielozadaniowej linii kredytowej z terminem spłaty do 31.01.2009r. Na koniec pierwszego półrocza 2008r. nie wystąpiło zadłużenie z tytułu niniejszego kredytu.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 20,0 mln zł udzielony przez Bank Handlowy S.A. z terminem spłaty 27.06.2009r. Saldo zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2008r. wynosiło 13,9 mln zł.
- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 40,0 mln zł udzielony przez Kredyt Bank S.A. z terminem spłaty 30.10.2008r. Kredyt, na koniec pierwszego półrocza 2008r., był w całości wykorzystany.
- Kredyt inwestycyjny w wysokości 0,1 mln zł w Toyota Bank Polska S.A. (dot. byłego WIBUD Wiśniewski Sp. j.) z terminem spłaty 28.06.2010r. Saldo zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2008r. wynosiło 0,1 mln zł.

Ponadto w pierwszym półroczu 2008r. Spółka zawarła dwie umowy kredytu w rachunku bieżącym z limitami w wysokości 15,0 mln zł i 5,0 mln zł z terminem spłaty 20.03.2010r. Powyższe umowy zastąpiły, przejęty kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 7,0 mln zł udzielony przez Bank Millennium dla byłego ZREW S.A. z terminem spłaty do 27.06.2008r. Saldo zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2008r. wynosiło odpowiednio 14,8 mln zł oraz 2,6 mln zł. Pozostałe kredyty inwestycyjne zawarte przez dawny WIBUD Wiśniewski Sp. j. (przejęta przez Polimex-Mostostal S.A. zorganizowana część przedsiębiorstwa) z GE Money Bank S.A. oraz dwa kredyty obrotowe i jeden w rachunku bieżącym zawarte z Bankiem Spółdzielczym w Nidzicy zostały spłacone w pierwszym półroczu 2008r.

W pierwszym półroczu 2008r. Spółka nadal korzystała z pożyczek zaciągniętych w spółkach Depolma GmbH, Polibur Engineering oraz Polimex Hotele Sp. z o.o.

- Umowa pożyczki z Depolma GmbH wraz z późniejszymi zmianami, z terminem spłaty 10.12.2008r. Jednocześnie, w wyniku dokonanych spłat, uległa zmniejszeniu kwota pożyczki, która na 30.06.2008r. wyniosła 0,2 mln EUR (z wyłączeniem naliczonych odsetek).
- Umowa pożyczki z Polimex Hotele Sp. z o.o. wraz z późniejszymi zmianami, na kwotę 1,9 mln zł, z terminem spłaty do 31.12.2008r.

W kwietniu 2008r. Spółka podpisała z Polibur Engineering Ltd. Memorandum do Umowy pożyczki z kwietnia 2003r. o przedłużeniu terminu spłaty pożyczki w wysokości 0,2 mln funtów brytyjskich do kwietnia 2009r.

Saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A., na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, wynosi łącznie² 350,0 mln zł, z czego z tytułu obligacji krótkoterminowych 32,5 mln zł, a z tytułu obligacji długoterminowych 317,5 mln zł.

- **Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.** nadal kredytował działalność kredytami inwestorskimi w PKO BP S.A. o łącznej wartości 40,5 mln zł z terminem spłaty w dn. 31.12.2008r.
- **Naftoremont Sp. z o.o.** podpisał w kwietniu br. Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z ING Bank Śląski S.A. wydłużający termin spłaty do dn. 30.04.2009r. oraz kontynuował umowę kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP S.A. (limit 10,0 mln; termin spłaty 26.06.2009). Natomiast spółka zależna Naftoremont Serwis zawarła z PEKAO S.A. drugą umowę o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 0,2 mln zł, z terminem spłaty do dn. 31.08.2008r. oraz podwyższyła dotychczasowy limit z 0,3 mln zł do 0,6 mln zł i wydłużyła termin jego spłaty do 31.03.2009r. (był 31.08.2008r.).
- **Naftobudowa S.A.** podpisała z DZ Bank Polska S.A. w dn. 04.02.2008r. Aneks do Umowy dotyczącej udzielenia krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego zwiększający limit do 6,0 mln zł oraz wydłużający termin spłaty do dn. 31.12.2008r. Ponadto w dn. 18.02.2008r. podpisała z BRE Bank S.A. Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zwiększający posiadany limit do wysokości 6,3 mln zł oraz kolejny wydłużający termin spłaty do 28.04.2009r. (kolejny Aneks z 25.04.2008r.). Spółka zależna Montonaft zawarła w dniu 16.06.2008r. aneksy do dwóch umów z BRE Bank S.A.: wydłużające termin spłaty kredytu obrotowego (z limitem 1,0 mln zł) do dn. 31.05.2009r. oraz kredytu w rachunku bieżącym (z limitem 1,0 mln zł) do dn. 31.05.2009r. oraz kontynuowała umowę o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w DZ Bank S.A. (limit 1,0 mln zł; termin spłaty 31.12.2008r.).
- **Torpol Sp. z o.o.** podpisała Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym (limit 15,0 mln zł) z Bankiem Millennium S.A. wydłużające termin spłaty do dn. 15.01.2010r. Spółka zależna PRInż-1 Sp. z o.o. kontynuowała, w pierwszym półroczu 2008r., umowy o kredyty inwestycyjne na łączną wartość 0,1 mln zł z

² W 2006r. w ramach Programu Emisji Obligacji wyemitowano:

- w dn. 28.06.2006r. dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, z czego:
 - i) 10,0 mln zł z aktualnym terminem wykupu przypadającym na 28.11.2008r.,
 - ii) 22,5 mln zł z aktualnym terminem wykupu przypadającym na 03.10.2008r.;
- w dn. 17.07.2006r. transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 114,5 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r.;
- w dn. 27.09.2006r. transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 15 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r.;
- w dn. 17.10.2006 transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 15 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r.

Trzy transze długoterminowe zostały skonsolidowane i zapadalność kwartalnych kuponów odsetkowych, jak i termin wykupu transz przypada w tych samych datach.

W 2007r. w ramach Programu Emisji Obligacji wyemitowano:

- w dn. 16.10.2007r. transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73,0 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013r.;
- w dn. 25.07.2007r. transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100,0 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012r.

najdłuższym terminem spłaty do dn. 21.02.2009r. zawarte z Volkswagen Bank Polska S.A. oraz trzy umowy z BOŚ S.A. Umowa o kredyt inwestycyjny (kwota 2,7 mln zł) z terminem spłaty 30.06.2014r. pozostała na dotychczasowych warunkach, natomiast umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz rewalwingowy zostały, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, aneksowane. W wyniku zmiany nastąpiło przesunięcie kwoty przyznanego limitu między kredytami oraz przedłużenie terminu ich spłaty. Termin wymagalności kredytu w rachunku bieżącym (kwota 2,0 mln zł) przypada 12.07.2009r., a kredytu rewalwingowego (1,5 mln zł) w dn. 12.07.2009r. Elmont-Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o., nabyta przez Torpol Sp. z o.o. w br., posiada limity kredytowe w Banku Współpracy Europejskiej (kredyt rewalwingowy w wysokości 6,5 mln zł) z terminem spłaty 31.08.2009r. oraz w PEKAO S.A. (kredyt w rachunku bieżącym z limitem 1,0 mln zł) z terminem spłaty 31.05.2009r.

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** podpisała Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym (limit 2,0 mln zł) zawartej z BRE Bank S.A. wydłużający termin spłaty do dn. 25.06.2009r. Ponadto spółka kontynuowała pozostałe umowy kredytowe, tj. kredyt w rachunku bieżącym w PEKAO S.A. (limit 3,0 mln zł; termin spłaty 31.10.2008r.), kredyt inwestycyjny w BRE Bank S.A. (kwota 4,0 mln zł; termin spłaty 30.09.2011r.), kredyt w ramach linii wielocelowej w PKO BP S.A. (limit 3,0 mln zł; termin spłaty 29.08.2010r.) oraz dwa kredyty w Fortis Bank S.A. (limity: 2,0 mln zł - termin ostatecznej spłaty 05.07.2010r. i 4,0 mln zł z bieżącym okres kredytowania do 14.10.2009r.). Spółka zależna SPEC Sp. z o.o., podpisując Aneks do Umowy o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w BS w Sędziszowie wydłużyła termin jego spłaty do dn. 16.08.2009r.
- **Energotechnika-Projekt Sp. z o.o.** kontynuowała, w pierwszym półroczu 2008r., Umowę o kredyt w rachunku bieżącym zawartą z BRE Bank S.A. z terminem obowiązywania przedłużonym o rok, tj. do dn. 27.08.2009r. (limit 1,0 mln zł) oraz umowę wielocelową z PEKAO S.A. z limitem kredytowym w wysokości 0,2 mln zł i terminem spłaty 27.03.2009r.
- **Biprokwas Sp. z o.o.** podpisał w kwietniu Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym (limit 1,5 mln zł) zawartej z Bankiem Millennium S.A. wydłużający termin spłaty o 1 rok, tj. do dn. 27.04.2009r.
- **Wielkopolskie Biuro Projektów Sp. z o.o.** podpisało z Orzesko-Knurowskim BS S.A. Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym (wysokość limitu 2,2 mln zł) wydłużający termin spłaty do dn. 28.08.2009r.
- **ZUT Sp. z o.o.** podpisał Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym wydłużający termin spłaty o 1 rok, tj. do dn. 31.01.2009r.
- **Stalfa Sp. z o.o.** podpisała z Fortis Bank S.A. w maju br. umowę o kredyt inwestycyjny w kwocie 4,0 mln zł z terminem spłaty 24.05.2013r. Ponadto spółka kontynuowała pozostałe umowy kredytowe, tj. kredyt w rachunku bieżącym z limitem 4,0 mln zł, zaciągnięty w Fortis Bank S.A. (na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania termin spłaty został przedłużony do 17.09.2009r.); kredyt w rachunku bieżącym z limitem 5,0 mln zł, zaciągnięty w PEKAO S.A. (na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania termin spłaty został przedłużony do 31.07.2009r., a limit podwyższony do 10,0 mln zł) oraz kredyt inwestycyjny z limitem 3,0 mln zł (termin spłaty 31.12.2009r.), również w tym Banku.
- Spółka zależna od Energomontaż-Północ S.A., **ZRE Lublin S.A.**, kontynuowała w pierwszym półroczu 2008r. Umowę kredytową zawartą z BRE Bank S.A. z terminem obowiązywania do dn. 30.04.2009r. (limit 4,0 mln zł).
- **Energy and Power Engineering Zakład Robót Energetycznych Sp. z o.o.** korzystał w pierwszym półroczu 2008r. z dwóch kredytów inwestycyjnych w Getin Bank S.A. w łącznej kwocie 0,2 mln zł z najdalszym terminem spłaty w lutym 2013r. oraz z kredytu obrotowego w DnB Nord Polska S.A. (limit 0,2 mln zł; termin spłaty 19.07.2009r.).

- Spółka **SC Coifer Impex srl** korzystała z kredytów inwestycyjnych oraz w rachunku bieżącym udzielonych przez BRD Groupe Societe Generale w łącznej kwocie 5,8 mln EUR (najdalszy termin spłaty kredytów inwestycyjnych przypada we wrześniu 2011r.; termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym na dzień sporządzenia sprawozdania - 4,5 mln EUR - przypada na 13.10.2008r.). Ponadto spółka zaciągnęła kredyt inwestycyjny w Banku Intensa Sanpaolo w kwocie 4,0 mln EUR (termin spłaty 01.11.2017r.). Spółka zależna Grande Meccanica SpA korzystała z kredytu inwestycyjnego w Cassa di Risparmio di Spoleto SpA (kwota 0,4 mln EUR) oraz kredytów obrotowych w: Cassa di Risparmio di Spoleto SpA (kwota 0,1 mln EUR), Cassa di Risparmio di Terni e Nami SpA (łączna kwota 1,2 mln EUR), Intensa Sanpaolo (kwota 0,3 mln EUR), Unicredit (kwota 1,2 mln EUR), BPS (kwota 1,0 mln EUR), Banca Nazionale del Lavoro SpA (kwota 1,4 mln EUR) i Monte dei Paschi di Siena (kwota 0,7 mln EUR).

2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

W pierwszym półroczu 2008r. Polimex-Mostostal S.A. kontynuowała dotychczas zawarte umowy pożyczek:

- z dn. 11.12.2006r., na mocy której została udzielona spółce PRInż-9 Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,8 mln zł w celu dofinansowania bieżącej działalności; pożyczka została udzielona na okres do 30.06.2008r. (na mocy Aneksu z dn. 30.06.2008r. termin spłaty przedłużony do 31.12.2009r.);
- z dn. 22.02.2007r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 31.10.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,5 mln zł w celu prefinansowania wydatków inwestycyjnych; pożyczka została udzielona na okres do dn. 01.01.2009r.; udostępnienie pożyczki nastąpiło w dwóch transzach po 0,75 mln zł w dn. 26.02.2007r. oraz w dn. 22.03.2007r.;
- z dn. 26.03.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 10,0 mln zł w celu prefinansowania wydatków inwestycyjnych; pożyczka została udzielona na okres do 26.09.2008r. (obecnie przedłużona do 30.06.2009r.) na realizację wielorodzinnej zabudowy mieszkaniowej z lokalami usługowymi przy ul. Tatarskiej w Krakowie; w ramach pożyczki spółce została wypłacona kwota w wysokości 8,0 mln zł;
- z dn. 20.07.2007r., na mocy której została udzielona spółce Biprokwat Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,4 mln zł na organizację pracowni projektowej mechaniczno-energetycznej w Opolu; pożyczka została udzielona na okres do dn. 20.11.2009r. i została udostępniona w trzech transzach: 1.070.000 zł w listopadzie 2007r., 165.000 zł. w styczniu 2008r. oraz 165.000 zł. w marcu 2008r.;
- z dn. 20.07.2007r., na mocy której została udzielona spółce Turbud Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,0 mln zł na regulowanie bieżących zobowiązań oraz przedpłaty materiałowe; pożyczka została udzielona na okres 1 roku; udostępnienie pożyczki nastąpiło w dn. 20.07.2007r. (na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania termin spłaty został Aneksem z 31.07.2008r. przesunięty na 31.12.2008r.);
- z dn. 06.08.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina Z.S.A. pożyczka w wysokości 2,0 mln USD na częściowe sfinansowanie procesu inwestycyjnego tworzenia zakładu cynkowania ogniowego w Żytomierzu; pożyczka została udzielona na okres do dn. 31.12.2008r.; udostępnienie pożyczki nastąpiło w dn. 17.09.2007r.;
- z dn. 13.08.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 20,0 mln. zł z w celu zakupu 100% udziałów w spółce celowej BR Development Sp. z o.o.; pożyczka została udzielona na okres 1 roku (obecnie przedłużona do 30.06.2009r.) i udostępniona w dn. 13.08.2007r.;

- z 06.09.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 16,5 mln zł w celu zakupu nieruchomości położonej w Katowicach przy ul. Rzepakowej; pożyczka została udzielona na okres do dn. 31.12.2008r. (obecnie do 30.06.2009r.) i udostępniona pożyczkobiorcy w dn. 06.09.2007r.;
- z dn. 19.09.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 7,6 mln zł w celu zakupu nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Piłsudskiego oraz pokrycia kosztów aktu notarialnego w raz z kosztami towarzyszącymi; pożyczka została udzielona na okres do dn. 21.09.2009r.; I transza pożyczki w wysokości 2,0 mln zł została udostępniona w dn. 20.09.2007r., II transza pożyczki w wys. 5,6 mln zł. została udostępniona w dn. 19.05.2008r.;
- z dn. 28.09.2007r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 19.12.2007r., na mocy której została udzielona Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 8,2 mln zł w celu zakupu działek położonych przy ulicy Roentgena róg Lelka w Warszawie; pożyczka została udzielona na okres do 31.12.2008r. i udostępniona w dniu 12.10.2007r.;
- z dn. 20.12.2007r., na mocy której została udzielona spółce Porty S.A. pożyczka w wysokości 0,2 mln zł na regulowanie bieżących zobowiązań; pożyczka została udzielona na okres do dn. 30.06.2008r. i udostępniona w dniu podpisania umowy; na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania termin spłaty pożyczki został przedłużony na mocy Aneksu z dnia 05.09.2008r. do dn. 31.12.2008r.;
- z dn. 07.06.2006r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 23.10.2006r., Aneksem nr 2 z dn. 21.05.2007r. oraz Aneksem nr 3 z dn. 12.10.2007r., na mocy których m.in. wydłużono okres spłaty pożyczki w wysokości 5,2 mln zł udzielonej spółce Afta do dn. 15.10.2008r.;
- z dn. 04.07.2006r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 31.10.2007r., na mocy którego wydłużono okres spłaty pożyczki w wysokości 0,6 mln zł udzielonej Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. do dn. 01.01.2009r.;
- z dn. 01.06.2006r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 01.06.2006r. i Aneksem nr 2 z dn. 31.10.2007r., na mocy których wydłużono okres spłaty pożyczki w wysokości 0,3 mln zł udzielonej Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. do dn. 01.01.2009r.;
- z dn. 07.11.2006r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 31.10.2007r., na mocy którego wydłużono okres spłaty pożyczki w wysokości 1,2 mln zł udzielonej Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. do dn. 01.01.2009r.

Ponadto Emitent udzielił spółkom z Grupy pożyczek na podstawie następujących umów:

- z dn. 20.02.2008r. wraz z Aneksem nr 1 z 29.07.2008r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 8,8 mln zł w celu prefinansowania wydatków inwestycyjnych związanych z zakupem nieruchomości gruntowej w Krakowie. Pożyczka została udzielona na okres do dn. 30.09.2009r.
- z dn. 27.02.2008r., na mocy której została udzielona spółce Energotechnika-Projekt Sp. z o.o. pożyczka do łącznej wysokości 2,3 mln zł w celu pokrycia wydatków inwestycyjnych oraz częściowego dofinansowania kapitału obrotowego; na dzień 30.06.2008r. spółka korzystała z pożyczki w wysokości 1,3 mln zł; pożyczka została udzielona na okres do dn. 30.06.2009r.;
- z dn. 28.04.2008r., na mocy której została udzielona Biprokwas Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 0,5 mln zł w celu dofinansowania bieżącej działalności oraz prefinansowania kosztów wykonawstwa prac projektowych; pożyczka została udzielona na okres do dn. 31.07.2008r.; na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania zostały zawarte dwa aneksy: nr 1 z dn. 29.07.2008r. oraz nr 2 z dn. 27.08.2008r. wydłużające termin spłaty do 31.10.2008r.;

- z dn. 08.05.2008r., na mocy której została udzielona spółce PORTY S.A. pożyczka w wysokości 0,2 mln zł; pożyczka została udzielona na okres do dn. 31.12.2008r.;
- z dn. 16.06.2008r., na mocy której została udzielona spółce Biuro Studiów, Projektów i Realizacji Inwestycji „Biprokwas” Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 0,4 mln zł w celu dofinansowania bieżącej działalności; pożyczka została udzielona na okres do dn. 31.07.2008r.; na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania pożyczka została spłacona;
- z dn. 01.07.2008r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Ukraina Z.S.A. pożyczka w wysokości 0,4 mln USD na częściowe sfinansowanie procesu inwestycyjnego tworzenia Zakładu cynkowania ogniowego w Żytomierzu; pożyczka została udzielona na okres do dn. 30.09.2009r.; udostępnienie pożyczki nastąpiło w dn. 11.08.2008r.

Zostały również podpisane aneksy do zawartych we wcześniejszych latach umów pożyczek, w tym:

- z dn. 22.06.2007r. wraz z Aneksem nr 1 zawartym w dn. 29.07.2008r., na mocy którego wydłużono okres spłaty pożyczki w wysokości 18,0 mln zł udzielonej Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. w celu zakupu nieruchomości w Katowicach-Brynowie do dn. 31.12.2009r.

Łączna kwota pożyczek wypłaconych przez jednostkę dominującą na rzecz spółek Grupy Kapitałowej na koniec pierwszego półrocza 2008r. wyniosła 107,1 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek). Łączna kwota pożyczek wypłaconych na koniec pierwszego półrocza 2008r. na cele deweloperskie (Polimex-Development Kraków oraz Polimex-Mostostal Development) wyniosła 90,6 mln zł. (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek).

Wysokość poręczeń udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. za spółki z Grupy Kapitałowej wynosiła na 30.06.2008r. łącznie 75,6 mln zł. Największym beneficjentem poręczeń stał się Torpol Sp. z o.o., za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń w łącznej wysokości 44,5 mln zł wobec Banku Millennium S.A. oraz PKO BP S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów, przyznanych linii gwarancyjnych oraz limitów zabezpieczających transakcje skarbowe. Drugim, pod względem wysokości, beneficjentem poręczeń jest Naftobudowa S.A., za którą Polimex-Mostostal S.A. na koniec pierwszego półrocza 2008r. poręczał do łącznej kwoty 11,7 mln zł, w tym wobec Banku Millennium S.A. (linia gwarancyjna) na kwotę 10,0 mln zł. Oprócz ww. jednostek zależnych Polimex-Mostostal S.A. poręczył za spłatę kredytów i spłatę zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji/zobowiązań wekslowych zaciągniętych przez PRInż-1 Sp. z o.o. (8,0 mln zł), Biprokwas Sp. z o.o. (1,5 mln zł), Intercor Sp. z o.o. (1,4 mln zł), Sefako S.A. (1,3 mln zł), Przembud Sp. z o.o. (1,0 mln zł), Energotechnika Projekt Sp. z o.o. (1,0 mln), Turbud Sp. z o.o. (0,9 mln zł), WBP Sp. z o.o. (0,9 mln zł), Naftoremont Sp. z o.o. (0,3 mln zł) oraz Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., za który Polimex-Mostostal S.A. poręczył wobec Fortis Bank S.A. z tytułu zabezpieczenia swojego udziału w dwóch przetargach dla GDDKiA w łącznej wysokości 3,0 mln zł.

W tym samym okresie wysokość poręczeń udzielonych przez spółki z Grupy wynosiła 19,8 mln zł, w tym wobec PKO BP S.A. za zobowiązania Emitenta z tytułu zaciągniętego kredytu w wysokości 5,0 mln zł. (Naftoremont Sp. z o.o. oraz Sefako S.A. po 2,5 mln zł). Pozostałe poręczenia zostały udzielone przez Naftobudowę S.A. (w wys. 4,0 mln zł. za spółkę z Grupy - Montonaft), Torpol Sp. z o.o. (w wysokości 4,8 mln zł, w tym za spółkę z Grupy – Elmont Kostrzyn Wlkp. 4,4 mln zł.), Energomontaż-Północ S.A. (w wysokości 4,9 mln zł) za spółkę z Grupy – Energop Sp. z o.o.), ZRE Lublin Sp. z o.o. (za spółkę Energop z Grupy Energomontaż w wysokości 0,5 mln zł) oraz przez Naftoremont Sp. z o.o. (za Naftoremont Serwis w wysokości 0,5 mln zł). Najdłuższe

poręczenie obowiązuje do 30.06.2019 (poręczenie Energomontażu Północ wobec Fortis Bank Polska za spółkę Energop z tytułu przyznanej linii gwarancyjnej).

2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych

W I półroczu 2008r. jednostka dominująca wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej nadal korzystała w szerokim zakresie z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe. Wartość wszystkich gwarancji wystawionych na zlecenie Spółki w przeliczeniu na złote na 30.06.2008r. wynosiła 652,8³ mln zł. W tym samym czasie wartość gwarancji wystawionych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej wyniosła łącznie 169,3 mln zł. Znaczny wzrost zobowiązań Spółki z tytułu wystawionych gwarancji w porównaniu ze stanem na koniec 2007r. wynikał m.in. z podpisania nowych kontraktów i konieczności zabezpieczenia ich prawidłowego wykonania zarówno w okresie realizacji kontraktów jak też w okresie gwarancji i rękojmi (zabezpieczenie zwrotu zaliczki i należytego wykonania przez ABN AMRO Bank Polska SA w Umowie na Instalację PTA we Włocławku dla PKN Orlen S.A. w łącznej wysokości 122 mln zł). Zdecydowana większość gwarancji (90%) wygasa w latach 2008-2011. Najwięcej gwarancji wśród spółek Grupy wystawionych było na zlecenie: Torpol (38,2 mln zł), Naftoremont Sp. z o.o. (12,7 mln zł), Sefako S.A. (29,0 mln zł), grupy Energomontaż-Północ (30,5 mln zł), Naftobudowa S.A. (25,7 mln zł) oraz grupy SC Coifer IMPEX srl (łącznie 15,3 mln zł).

Głównymi bankami obsługującymi Spółkę w zakresie gwarancji są: ABN AMRO Bank Polska S.A. (127,7 mln zł), Calyon S.A. Oddział w Polsce (84,0 mln zł), Kredyt Bank S.A. (60,7 mln zł), Bank Ochrony Środowiska S.A. (61,8 mln zł), BRE Bank S.A. (38,1 mln zł), BPH S.A. (33,6 mln zł), PEKAO S.A. (30,1 mln zł), Bank Millennium S.A. (23,1 mln zł) oraz PKO Bank Polski S.A. (23,7 mln zł). Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych największy był udział TUiR Warta S.A. (18,9 mln zł), TU Allianz Polska S.A. (8,0 mln zł) oraz PZU S.A. (11,0 mln zł).

Spółki Grupy zawarły poniżej zestawione Umowy oraz Aneksy do dotychczas obowiązujących umów:

- **Naftobudowa S.A.** podpisała Aneks do Umowy o linię na gwarancje bankowe z Bankiem Millennium S.A. wydłużający termin jej obowiązywania do dn. 20.02.2009r. Ponadto spółka zawarła aneks do umowy o kredyt gwarancyjny z DZ Bank S.A. obniżający limit do 2,0 mln PLN (termin obowiązywania 31.12.2008r.) oraz do umowy o współpracy z BRE Bank S.A. podwyższający dotychczasowy limit do 21,0 mln zł (był 17,0 mln zł) z terminem obowiązywania do dn. 14.05.2010r., w ramach której bank udostępnia spółce sublimity na akredytywy oraz gwarancje średnioterminowe, długoterminowe i celne.
- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** zawarła aneks do umowy na linie gwarancyjne z PKO BP S.A. z limitem w wysokości 1,0 mln EUR wydłużający termin ważności do dn. 23.06.2009r. oraz podwyższający limit do 2,0 mln EUR. Ponadto spółka korzystała z dotychczasowych limitów w BRE Bank S.A. (limit 4,0 mln zł), w PEKAO S.A. (d. BPH S.A.) (limit 14,5 mln zł), w Fortis Bank S.A. (limit 1,5 mln EUR) oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. (limit 1,0 mln zł).
- **Energotechnika-Projekt Sp. z o.o.** posiada limit w PEKAO S.A. (d. BPH S.A.) w wysokości 0,1 mln zł w ramach umowy o linię wielocelową z terminem obowiązywania do 26.09.2009r.
- **Naftoremont Sp. z o.o.** podpisał w kwietniu br. z ING Bank Śląski S.A. aneks do umowy na linię gwarancyjną podwyższający wysokość limitu do 16,0 mln zł i wydłużający termin obowiązywania do

³ bez wyłączeń konsolidacyjnych dot. gwarancji udzielonych w ramach Grupy Kapitałowej

30.04.2009r. Ponadto spółka wystawiała gwarancje w ramach linii kredytowej wielocelowej w PKO BP S.A. (limit 10,0 mln zł wspólny dla gwarancji i kredytu; termin obowiązywania do 26.06.2009r.).

- **Torpol Sp. z o.o.** zawarł w marcu br. aneks z Bankiem Millennium S.A. do umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe do kwoty 10,0 mln zł, wydłużający okres ważności umowy do 16.02.2009r. W tym samym miesiącu spółka zawarła również aneks do umowy o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych z PZU S.A. podwyższający limit do 16,0 mln zł i przedłużający termin obowiązywania do dn. 30.03.2009r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania został także podpisany aneks do umowy trójstronnej z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group (d. Cigna STU S.A.) oraz Polimex-Mostostal S.A. z limitem 25,0 mln zł i terminem ważności do dn. 14.07.2009r. **PRInż-1 Sp. z o.o.**, spółka zależna Torpol Sp. z o.o., wystawiała gwarancje w ramach umowy o linię odnawialną zawartej z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. na udzielanie gwarancji bankowych z limitem 1,8 mln zł oraz terminem ważności do dn. 15.07.2008r., natomiast **Elmont-Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o.** - w ramach zleceń indywidualnych w Banku Współpracy Europejskiej.
- **Energy and Power Engineering Zakład Robót Energetycznych Sp. z o.o.** zawarła aneks z TU Allianz Polska S.A. do Umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych podwyższający limit do 1,5 mln zł oraz wydłużający okres obowiązywania o 1 rok, tj. do 25.04.2009r.
- **Wielkopolskie Biuro Projektów Sp. z o.o.** wystawiało gwarancje w ramach umowy o linię gwarancyjną zawartej z Orzesko-Knurowskim Bankiem Spółdzielczym (limit 0,8 mln zł; termin obowiązywania do dn. 11.10.2009r.) oraz na indywidualne zlecenia w ww. banku i w Kredyt Banku S.A.
- **Energomontaż-Północ S.A.** zawarł z Bankiem ING Bank Śląski S.A. aneks do umowy o linię gwarancyjną z limitem do 9,0 mln zł wydłużający termin jej obowiązywania do dn. 30.04.2009r. Ponadto spółka korzysta z limitu w ramach umowy z ABN Amro Bank S.A. Limit w wysokości 21,1 mln zł, jest podzielony na spółki zależne. W ramach ww. limitu swoje gwarancje wystawiają również **Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.** (do 3,0 mln zł w ramach limitu) oraz **Energop Sp. z o.o.** (do 1,0 mln zł w ramach limitu). Natomiast spółka zależna **ZRE Lublin S.A.** wystawiała gwarancje w ramach limitu w BRE Banku S.A. (7,0 mln zł) oraz w TUiR Warta S.A. (1,5 mln zł).
- **SC Coifer Impex srl** wystawiał gwarancje w BRD Groupe Societe Generale, natomiast spółka zależna **Grande Meccanica SpA** w Unicredit, Carit, Carispo, Banca Nazionale del Lavoro SpA, Bank Roma, Monte Dei Paschi di Siena, Banca Popolare di Spoleto oraz w towarzystwie ubezpieczeniowym Padana Insurance.

Głównymi bankami oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi obsługującymi spółki z Grupy są: BRE Bank S.A. (Sefako S.A., Naftobudowa S.A., Torpol), Bank Millennium S.A. (Naftobudowa S.A., Torpol Sp. z o.o.), ING Bank Śląski S.A. (Naftoremont Sp. z o.o., Energomontaż-Północ S.A.), Pekao S.A. (Sefako S.A., Turbud Sp. z o.o.), ABN AMRO Bank Polska S.A. (grupa Kapitałowa Energomontaż-Północ), PKO BP S.A. (Naftoremont Sp. z o.o., Sefako S.A.) a dla spółek z grupy SC Coifer Impex srl banki włoskie UniCredit i Banca Nazionale del Lavoro oraz TUiR WARTA S.A. (Torpol, Elmont-Kostrzyn), STU Ergo Hestia S.A. (ZRE Kraków, Torpol), InterRisk S.A. (Torpol) i KUKI (grupa Energomontaż Północ).

2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal świadczy usługi budowlano-montażowe w formule generalnego wykonawstwa oraz jest znaczącym producentem konstrukcji i wyrobów stalowych. Prowadzi działalność w

Polsce oraz w większości krajów europejskich. Podstawowe znaczenie dla stabilnego rozwoju spółek Grupy Kapitałowej ma poziom nakładów inwestycyjnych na rynku krajowym, skąd pochodzi większość przychodów. Niemniej, ze względu na powiązanie gospodarek poszczególnych krajów, rozwój Grupy Kapitałowej jest pośrednio związany z koniunkturą europejską na rynku inwestycji w przemyśle, w szczególności energetyce, chemii i przeróbce ropy naftowej. Istotne znaczenie ma również kondycja branży budowlanej, głównie w zakresie budownictwa kubaturowego oraz infrastruktury komunikacyjnej.

Historyczne dane makroekonomiczne potwierdzają kontynuację procesu rozwoju gospodarki krajowej. Rynek Unii Europejskiej stał się bardziej atrakcyjny po poszerzeniu składu państw członkowskich o Rumunię i Bułgarię - otworzyła się możliwość ekspansji handlowej na całe Balkany. Na najbliższy okres zakłada się utrzymanie dotychczasowego przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Podstawowym kierunkiem rozwoju pozostanie realizacja dużych inwestycji w zakresie budownictwa przemysłowego oraz obiektów kubaturowych. Kontynuowane będą wysiłki celem zwiększenia udziału w budownictwie drogowym i kolejowym. Intensywnie rozwijanym kierunkiem pozostanie produkcja wyrobów stalowych, kotłów energetycznych oraz różnego typu urządzeń na potrzeby chemii i przemysłu związanego z przetwórstwem i transportem ropy naftowej i gazu. Głównym źródłem przychodów pozostanie rynek krajowy. Przewiduje się, iż na wyniki Emitenta i spółek jego Grupy Kapitałowej pozytywny wpływ mieć będą wciąż korzystne sygnały napływające z krajowego sektora budowlanego. Badania koniunktury prowadzone przez NBP⁴ wskazują, iż pomimo pogorszenia się w II kw. br. ogólnego klimatu koniunktury związanego głównie z malejącą opłacalnością sprzedaży eksportowej, relatywnie lepiej oceniana jest sytuacja na rynku krajowym, w tym zwłaszcza w sektorze budowlanym. Pozytywnym sygnałem pozostaje utrzymująca się w II kw. br., a także spodziewana w III kw. br., wysoka aktywność inwestycyjna sektora przedsiębiorstw mierzona odsetkiem realizowanych i planowanych inwestycji. W III kw. br. w sektorze budowlanym oczekiwane jest dalsze zwiększenie popytu i produkcji. Podobne obserwacje zostały poczynione przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową⁵. Zdaniem IBnGR wzrost produktu krajowego brutto w II kw. 2008r. w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego wyniósł 5,6%, co świadczy o utrzymywaniu się w dalszym ciągu korzystnej fazy cyklu koniunkturalnego pomimo pewnych oznak osłabienia koniunktury światowej. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w drugim kwartale był popyt krajowy, którego tempo wzrostu Instytut szacuje na 6,3%, czyli tyle samo, co w poprzednim kwartale. Najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki po raz kolejny było budownictwo. Tempo wzrostu wartości dodanej w tym sektorze wyniosło w drugim kwartale 17,3%. Nieco szybciej, o ponad 20%, wzrastała produkcja sprzedana budownictwa. Według prognozy IBnGR, wzrost produktu krajowego brutto w 2008r. wyniesie w Polsce 5,5%. W porównaniu z rokiem poprzednim oznacza to spadek tempa wzrostu o ponad 1 pp. Druga połowa bieżącego roku będzie gorsza od pierwszej – wzrost PKB w trzecim kwartale wyniesie 5,6%, a w czwartym 5,3%. Oznacza to, że polska gospodarka wchodzi w fazę spowolnienia, które jednak będzie niewielkie. W 2009r. spodziewać się można utrzymania tej tendencji – prognozowany wzrost PKB wynosi 5,1%. W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijać się będzie budownictwo, w którym wzrost wartości dodanej w 2008r. wyniesie, według IBnGR, ponad 13%. Decydujące znaczenie dla wzrostu gospodarczego w latach 2008-2009 będzie miał popyt krajowy. Nie bez znaczenia będą też coraz bardziej intensywne prace przygotowawcze do organizacji Euro 2012. Według prognozy IBnGR, wzrost inwestycji w 2009r. przekroczy 17%. Dwucyfrowy wzrost inwestycji sprawi, że pozostaną one w najbliższym czasie najważniejszym motorem wzrostu polskiej gospodarki.

⁴ Informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w III kw. 2008r., NBP, lipiec 2008.

⁵ Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, 24.07.2008r.

W przedstawionej sytuacji, istotny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal mieć będzie stopniowe podwyższanie rentowności sprzedaży na poziomie generującym środki finansowe w stopniu umożliwiającym planowany rozwój. Podstawowego znaczenia nabiera prowadzona polityka optymalizacji kosztów, szczególnie w zakresie zakupów podstawowych materiałów produkcyjnych, tj. stali i kompozytu cynku, materiałów budowlanych oraz polityka wynagrodzeń. Ze względu na skalę prowadzonej działalności, spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. są znaczącym partnerem dla dostawców. Stała analiza tendencji rynkowych oraz centralizacja zakupów w połączeniu z umiejętną dywersyfikacją dostawców, pozwala na ograniczanie negatywnego wpływu niekorzystnych zmian cen zaopatrzeniowych na rentowność prowadzonej działalności. Wzrost kosztów zaopatrzeniowych może wpłynąć na zmniejszenie popytu na usługi i dostawy oferowane przez spółki Grupy Kapitałowej. W szczególności uwaga ta dotyczy sektora publicznego, gdzie w ramach posiadanych limitów finansowych będzie można zrealizować mniejszy program inwestycyjny. W zakresie podstawowej działalności Grupy Kapitałowej, to jest przemysłu, ryzyko zmniejszenia poziomu nakładów z tego tytułu jest niewielkie, gdyż programy inwestycyjne wynikają głównie z przesłanek technicznych i technologicznych i są składnikiem wieloletnich programów rozwoju. Większy wpływ na brak oczekiwanego wzrostu rynku w niektórych segmentach ma spowolnienie procesu prywatyzacji zakładów produkcyjnych (np. chemicznych). Perturbacje na rynku pracy są wynikiem trwającej od kilku lat emigracji zarobkowej oraz wzrostem zatrudnienia w gospodarce krajowej. Zjawisku temu towarzyszy rosnący deficyt wykwalifikowanych robotników oraz kadry technicznej. W spółkach Grupy Kapitałowej funkcjonuje program pozyskiwania, szkolenia oraz utrzymania wartościowych pracowników na wszystkich poziomach organizacyjnych. Jego pozytywne efekty są już widoczne. Niemniej, w przypadku dalszej zwłoki we wprowadzeniu regulacji prawnych otwierających rynek krajowy dla pracowników z krajów spoza Unii Europejskiej, brak siły roboczej może ograniczyć rozwój Grupy Kapitałowej.

2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Prognozy wyników I półrocza 2008r. Polimex-Mostostal S.A. ani Grupy Polimex-Mostostal nie były publikowane.

2.11. Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego zostały podane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zgodnie z uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. z dn. 30.06.2008r. wypłata dywidendy za 2007r. w kwocie 4.643.556,25 zł (słownie: cztery miliony sześćset czterdzieści trzy tysiące pięćset pięćdziesiąt sześć złotych i 25/100), tj. 0,01 zł (słownie: jeden grosz) na jedną akcję, nastąpi w dn. 30.09.2008r.

3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta

Dynamiczny rozwój w połączeniu z szerokim przedmiotem prowadzonej działalności gospodarczej jest źródłem szeregu ryzyk i zagrożeń, których potencjalne efekty mogą negatywnie wpływać na wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.

Uznając zarządzanie ryzykiem za kluczowe dla pomyślnej realizacji wyznaczonych celów, a także wychodząc naprzeciw oczekiwaniom inwestorów w zakresie wdrożenia rekomendacji zawartych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW” w odniesieniu do raportowania oceny systemu zarządzania ryzykiem istotnym, Zarząd Emitenta podjął na początku 2008r. decyzję o wdrożeniu w jednostce dominującej odrębnej systemowej procedury zarządzania ryzykiem, tworząc w ramach struktury organizacyjnej stanowisko dyrektora ds. zarządzania ryzykiem. Ponadto Zarząd podjął decyzję o zaangażowaniu renomowanej firmy doradczej, wyspecjalizowanej w świadczeniu usług doradczych w zakresie zarządzania ryzykiem w celu wspomagania działań systemowych prowadzonych przez Spółkę. W opinii Zarządu Emitenta działania te pozwolą na zwiększenie efektywności zarządzania ryzykiem oraz weryfikację procedur w odniesieniu do „Najlepszych Praktyk”, stosowanych modeli i norm zarządzania ryzykiem.

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

W jednostce dominującej Grupy prowadzone są systemowe działania mające na celu zmniejszenie prawdopodobieństwa materializacji tego typu zjawisk, a w przypadku ich wystąpienia - ograniczenie zaistniałych kosztów. W zależności od charakteru poszczególnych ryzyk oraz ich wartości, są one zarządzane centralnie lub w wewnętrznej jednostce organizacyjnej w miejscu występowania. Równolegle, w podstawowych sferach prowadzonej działalności funkcjonują jednolite procedury identyfikacji, oceny oraz sposobu postępowania w poszczególnych kategoriach ryzyk, umożliwiające kontrolę oraz ocenę wpływu zdarzeń niepożądanych na działalność gospodarczą Emitenta.

Ryzyka strategiczne są zarządzane centralnie, bądź bezpośrednio przez Zarząd Emitenta (np. ryzyko niezrealizowania planów rozwoju) lub wydzieloną jednostkę organizacyjną (np. ryzyko nieefektywnych zakupów).

Ryzyka finansowe (omówione w pkt. 3.2) są zarządzane centralnie przez Pion Finansowy Emitenta. Zdefiniowanie zagrożeń oraz ustalenie metod zmniejszania poziomu ryzyk strategicznych i finansowych na poziomie spółek Grupy Kapitałowej jest jednym z tematów organizowanych cyklicznie konferencji prezesów spółek z kierownictwem Polimex-Mostostal S.A.

Ryzyka operacyjne (związane głównie z wyceną i realizacją kontraktów usługowych oraz prowadzeniem produkcji) są zarządzane na poziomie poszczególnych zakładów lub oddziałów według kryteriów ustalanych i monitorowanych centralnie, zgodnie ze specyfiką prowadzonej działalności. Na zmniejszenie poziomu ryzyka operacyjnego wpływa również współpraca pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej, zarówno na etapie ofertowym jak i realizacyjnym. Pozostałe ryzyka są związane z zagrożeniem kontynuacji działalności w określonych segmentach funkcjonowania jednostki dominującej. Mogą one wynikać z konieczności stosowania przepisów prawa (np. BHP, ochrona środowiska), być skutkiem nadmiernej fluktuacji pracowników lub wiązać się z utratą zasobów materialnych (kwestia ubezpieczeń cywilnych i majątkowych jest szerzej omówiona w pkt. 3.3). Ryzyka te są zarządzane centralnie ale ich właścicielami są jednostki organizacyjne, w których dane ryzyko jest bezpośrednio identyfikowane. Analizując dotychczasową działalność Emitenta należy wskazać na brak wystąpienia zdarzeń, które w sposób znaczący zagroziły kontynuacji działalności statutowej.

Do podstawowych narzędzi zarządzania ryzykami w jednostce dominującej należy zaliczyć:

- Zintegrowany System Zarządzania, który w powiązaniu z normami jakości ISO oraz AQAP ustala zasady prawidłowego przygotowania oferty i umowy (w tym zasady szacowania ryzyka i identyfikacji szans) oraz prawidłowej realizacji umów.
- Zarządzenia Prezesa Zarządu, w szczególności w zakresie kontroli nad działalnością ofertową Emitenta, monitorowania realizacji projektów budowlanych oraz zakupów inwestycyjnych (analizy opłacalności wykonywane przez własne Biuro Fuzji i Przejęć).

W jednostce dominującej i pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal bardzo dużą wagę przywiązuje się do systematycznego ograniczania ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością. Do najważniejszych, monitorowanych na bieżąco obszarów ryzyk i potencjalnych zagrożeń należy zaliczyć:

- wpływ otoczenia makroekonomicznego na rozwój spółek Grupy Kapitałowej,
- wycenę usług budowlano-montażowych,
- realizację kontraktów inwestycyjnych,
- poziom zobowiązań pozabilansowych wynikających z zabezpieczeń realizacji kontraktów budowlanych,
- zmiany na rynkach towarowych, głównie cen stali i cynku,
- sytuację na rynku fachowej siły roboczej.

Sposób zarządzania ryzykami finansowymi oraz negatywnymi skutkami utraty zasobów materialnych został ujęty w następnych podrozdziałach (3.2 oraz 3.3).

W związku z faktem, iż większość przychodów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal realizowana jest na rynku krajowym, rozwój Grupy oraz uzyskiwane wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności od stopy wzrostu PBK, wzrostu poziomu inwestycji, stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia. Zmiany regulacji prawnych oraz prawa podatkowego nie stanowią, zdaniem Emitenta, zagrożenia dla dalszego rozwoju Grupy.

Do ryzyk mogących spowolnić rozwój Grupy Kapitałowej, należy natomiast zaliczyć czynniki polityczne, opóźniające rozwój branż w których Grupa działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu prywatyzacji (chemia, energetyka) jak i brak pełnej realizacji założeń inwestycyjnych ujętych w przyjętych programach rządowych (np. rozwój infrastruktury). Dodatkowym, istotnym utrudnieniem są coraz bardziej przewlekłe procedury przetargowe. Wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd spółki Grupy Kapitałowej nie tracą z tego tytułu w stosunku do konkurencji. Dodatkowym zabezpieczeniem przed negatywnym wpływem spadku koniunktury krajowej jest wieloletnia obecność spółek Grupy w Europie oraz na innych kontynentach, co pozwala na przeniesienie tam większej części aktywności w sytuacji, gdyby była ona bardziej dochodowa niż w kraju.

Podstawową formą działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jest świadczenie usług. Ryzyko nieprawidłowej wyceny robót budowlano-montażowych zmniejszane jest w jednostce dominującej poprzez prace Komitetu Cenowego, ciała doradczego Zarządu, którego zadaniem jest kontrola przestrzegania obowiązujących w Spółce zasad sporządzania ofert dla umów o średniej i dużej wartości. Procedury oceny wykorzystywane przez Komitet Cenowy wdrażane są sukcesywnie w innych spółkach Grupy Kapitałowej.

Ryzyko nieefektywnej realizacji kontraktów budowlanych zarządzane jest poprzez stały monitoring kontraktów oraz poprzez regularne narady koordynacyjne poświęcone ocenie realizacji kontraktów, identyfikacji potencjalnych zagrożeń i wypracowaniu działań zaradczych.

Ryzyko gwarancji kontraktów. Przy podpisywaniu umowy, spółki Grupy Kapitałowej, występujące często jako główni wykonawcy, zobligowane są najczęściej przedstawiać gwarancje dobrego wykonania umowy, której wysokość wynosi zwykle ok. 10% wartości kontraktu. Spółki Grupy na wstępie przyjmują to ryzyko na siebie, jednak, w miarę zlecenia pozostałych części prac podwykonawcom, przenoszą częściowo to ryzyko na nich, zobowiązując do przedstawiania gwarancji obejmujących zakres prac przez nich przeprowadzonych. W razie braku możliwości przedstawienia zabezpieczenia w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych ze strony podwykonawców, rozliczenie odbywa się z potrąceniem kaucji gwarancyjnej. W ten sposób spółki Grupy Kapitałowej przenoszą proporcjonalną część ryzyka dobrego wykonania na podwykonawców, a tym samym zapewniają sobie możliwość zwiększania wartości realizowanych kontraktów.

Ryzyko cen surowców. Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Grupę Kapitałową jest w znacznej mierze uzależniona od nieprzewidywalnych wahań cen surowców, głównie stali i kompozytu cynku na giełdach towarowych. Podstawowym czynnikiem ograniczającym ww. ryzyko jest posiadanie zespołów wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). W odniesieniu do zaopatrzenia w stopy cynku Emitent dąży też do wykorzystania różnego typu instrumentów terminowych dostępnych na rynku finansowym.

Ryzyko pozyskania kwalifikowanej siły roboczej. Sytuacja na polskim rynku pracy w znaczący sposób warunkuje działalność rodzimych firm budowlanych i montażowych. Nasilone w ostatnich latach zjawisko emigracji zarobkowej powoduje nie tylko utrudnienia w pozyskaniu odpowiednio wykwalifikowanych pracowników celem ich zatrudnienia, ale również w znalezieniu firm zdolnych do terminowego i właściwego wykonania robót budowlanych i montażowych w ramach podwykonawstwa. Spółki Grupy Kapitałowej częściowo niwelują opisane ryzyko poprzez prowadzenie działalności eksportowej - płace pracowników oddelegowanych do realizacji kontraktów eksportowych są wyższe niż w kraju. Dodatkowo, wdrażane są programy motywujące specjalistów do pozostania w firmie oraz stałego podnoszenia kwalifikacji. Prowadzone są również działania zmierzające do powiększenia potencjału wykonawczego, w tym poprzez nabywanie podmiotów o typowo realizacyjnym charakterze działalności.

3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Wyniki finansowe Grupy Polimex-Mostostal mogą podlegać fluktuacji na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań cen materiałów, kursów walut i stóp procentowych. Grupa zarządza ryzykiem, na które jest narażona, ogranicza zmienność przyszłych przepływów pieniężnych i ogranicza potencjalne straty ekonomiczne powstające na skutek wystąpienia zdarzeń mogących mieć negatywny wpływ na wynik.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczane poprzez dywersyfikację grona odbiorców oraz indywidualne podejście do każdego kontrahenta pod kątem oceny jego wiarygodności (zarówno prawnej jak i ekonomicznej). Dodatkowo, ryzyko kredytowe minimalizowane jest poprzez:

- w stosunku do odbiorców zagranicznych:
 - ubezpieczanie należności handlowych,
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie akredytyw dokumentowych i gwarancji, głównie bankowych, ale również ubezpieczeniowych;
- w stosunku do odbiorców krajowych:
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych,
 - zabezpieczanie należności w formie zastawu rejestrowego lub hipoteki, weksli.

W przypadku Torpol sp. z o.o. ryzyko kredytowe jest również minimalizowane poprzez zawieranie transakcji z jednostkami sektora publicznego. Podstawowym odbiorcą usług są PKP PLK S.A. oraz jednostki samorządów terytorialnych, co powoduje, że narażenie spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Podobna polityka stosowana jest przez Energomontaż-Północ S.A., który ponadto zawiera transakcje z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszystkie spółki Grupy sprawdzają kondycję i wiarygodność finansową partnerów handlowych, a ci partnerzy Grupy, którzy pragną korzystać z kredytu kupieckiego poddawani są dodatkowej procedurze weryfikacji w zakresie zwyczajów płatniczych (np. PAYDEX wg Dun & Bradstreet, doświadczenia własne lub innych spółek Grupy).

Ryzyko stopy procentowej. Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych opartych o zmienną stopę procentową. Z uwagi na istotny udział kredytów bankowych w finansowaniu działalności operacyjnej oraz prognozowany wzrost poziomu stóp procentowych Spółka podjęła w 2007r. kroki mające na celu aktywne zarządzanie tym typem ryzyka. Na dzień 30.06.2008r. Spółka posiadała następujące otwarte transakcje instrumentów pochodnych stopy procentowej:

- Transakcja z dn. 25.10.2007r. zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. na kwotę nominalną 50,0 mln PLN z terminem obowiązywania określonym na 25.07.2012r. Celem transakcji jest zamiana zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M na stopę stałą.
- Transakcja z dn. 25.10.2007r. zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. na kwotę nominalną 35,0 mln PLN z terminem obowiązywania określonym na 25.01.2013r. Celem transakcji jest zamiana zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M na stopę stałą.

Mając na uwadze dynamiczną sytuację rynkową, perspektywy dalszego wzrostu stóp procentowych oraz konstrukcję instrumentu swapa strukturyzowanego zawartego z Calyon S.A. w zakresie profilu stopy wypłaty, w dniu 4 kwietnia 2008 roku uzgodniono warunki przedterminowego zamknięcia tej transakcji. W wyniku przeprowadzonej operacji wszelkie prawa i obowiązki stron uległy wygaśnięciu.

Transakcje zamiany stóp procentowych zawarte z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. pozostające w mocy przyczyniają się w sposób istotny do redukcji kosztów obsługi długu Spółki.

W przypadku ekspozycji walutowej Emitent stosował w I półroczu 2008r. hedging naturalny, tzn. ryzyko kursowe wynikające z przychodów ze sprzedaży równoważył zakupami materiałów, towarów i usług w walutach obcych oraz kredytami dewizowymi. Jednocześnie Spółka aktywnie wykorzystywała dostępne na rynku instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych (EUR/PLN). Podstawowym narzędziem były zerokosztowe strukturyzowane strategie opcyjne w postaci korytarza walutowego. W tym celu zawarto szereg transakcji opcyjnych (pary europejskich opcji typu put i call, na te same kwoty i terminy), będące obustronnym zobowiązaniem do kupna/sprzedaży określonej waluty w określonym momencie w przyszłości po kursie dolnym lub górnym, w zależności od referencyjnego kursu rynkowego. W mniejszym zakresie stosowane były standardowe kontrakty terminowe typu forward. W I półroczu 2008r. pochodnymi transakcjami zabezpieczającymi objęta została ekspozycja walutowa Emitenta na łączną wartość nominalną równą 67,7 mln EUR. Zabezpieczenie w postaci zerokosztowego korytarza walutowego dotyczyło 78% powyższej kwoty. Spółka w dalszym ciągu planuje aktywne zarządzanie ryzykiem kursowym stosując strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. W tym celu zostały podpisane umowy z następującymi bankami: Kredyt Bank S.A., BRE Bank S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Millennium S.A., Bank Pekao S.A., ING Bank Śląski S.A., HSBC Bank Polska S.A., Deutsche Bank Polska S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., DZ Bank Polska S.A., Calyon S.A. Oddział w Polsce, Bank PKO BP S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., BGŻ S.A., Fortis Bank Polska S.A. ABN Amro Bank Polska S.A. oraz Nordea Bank Polska S.A.

Spółki Grupy również korzystały w I połowie 2008r. z transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. Spółka Sefako S.A. korzystała z limitu w BRE Banku S.A. oraz PEKAO S.A. m.in. na Terminowe Kontrakty Walutowe oraz Transakcje Opcji Walutowych. Stalfa Sp. z o.o. korzystała z limitów na transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej w Banku Millennium S.A., PEKAO S.A. oraz Fortis Banku S.A. Torpol Sp. z o.o. korzystał z transakcji zabezpieczających typu forward w ramach posiadanego limitu skarbowego w PKO B.P. S.A. oraz w BRE Banku S.A. i Banku Handlowym w Warszawie S.A. W przypadku Naftobudowy S.A. znaczna część

przychodów spółki realizowana jest poprzez eksport, co powoduje wrażliwość wyników finansowych na zmiany kursu walutowego. Ryzyko wahań kursu jest ograniczane poprzez podnoszenie w strukturze przychodów udziału sprzedaży krajowej czy też wykorzystanie różnych instrumentów zabezpieczających. Naftobudowa S.A. zawarła w I kwartale 2008 roku transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe na łączną kwotę równoważną 70,4 mln PLN z BRE Bankiem S.A. i Bankiem, Millennium S.A., HSBC Polska S.A. i PEKAO S.A. Biprokwas Sp. z o.o. korzystała z transakcji zabezpieczających typu opcji walutowych. W przypadku Energomontaż-Północ S.A. preferowanym sposobem asekuracji przed ryzykiem kursowym był hedging naturalny polegający na zabezpieczeniu ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny spółka i grupa stosowała zabezpieczenie kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Stosowane strategie opierały się na transakcjach terminowych (forward) na rynku międzybankowym oraz „zerokosztowych” strategiach opcyjnych. Podobne zabezpieczenia stosowane były m.in. przez Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o.

3.3. Umowy ubezpieczenia

W I półroczu 2008r. Grupa nadal w szerokim zakresie korzystała z ubezpieczeń zarówno majątkowych jak i budowlano/montażowych oraz komunikacyjnych. W tym okresie Polimex kontynuował podpisane z towarzystwami ubezpieczeniowymi następujące umowy ubezpieczeniowe:

- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł (PZU S.A.) oraz polisa „nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 60 mln zł na każde zdarzenie bez limitu zdarzeń (AIG Europe S.A. Oddział w Polsce),
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Prokurentów i Członków Zarządu (PZU S.A.) z limitem odpowiedzialności 10 mln zł,
- ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (konsorcjum Warta S.A. – STU Ergo Hestia S.A. – PZU S.A.) – umowa dwuletnia na lata 2008 – 2009,
- ubezpieczeń majątkowych (od ognia i innych zdarzeń losowych, mienie od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenie sprzętu komputerowego od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie gotówki w kasie i transporcie, ubezpieczenie budynków i budowli) – PZU S.A.,
- ubezpieczenia CARGO w transporcie krajowym (PZU S.A.) i międzynarodowym (AIG Europe S.A.),
- ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami RP w ramach polisy NNW wystawionej przez AIG Europe S.A.,
- ubezpieczenie utraty zysku „BI” (PZU S.A.),
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej OC Projektanta (AIG Europe S.A.).

Wszystkie powyższe umowy ubezpieczenia zawarte są na okres 1 roku z terminem ważności do dn. 30.09.2008r., z wyjątkiem Umowy generalnej ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk, która obowiązuje do końca 2009r. Ponadto Spółka podpisała w kwietniu 2008r. z TUiR WARTA S.A. umowę generalną ubezpieczeń komunikacyjnych dla pojazdów oraz maszyn i urządzeń budowlanych stanowiących jej własność.

W tym samym okresie spółki Grupy Kapitałowej korzystały z analogicznych ubezpieczeń. Wszystkie spółki posiadały wykupione ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności (Warta, Gerling, Allianz, PZU, Generali, Hestia) oraz OC zawodowe (Biprokwas Sp. z o.o., WBP Zabrze Sp. z o.o.). W zakresie ubezpieczenia

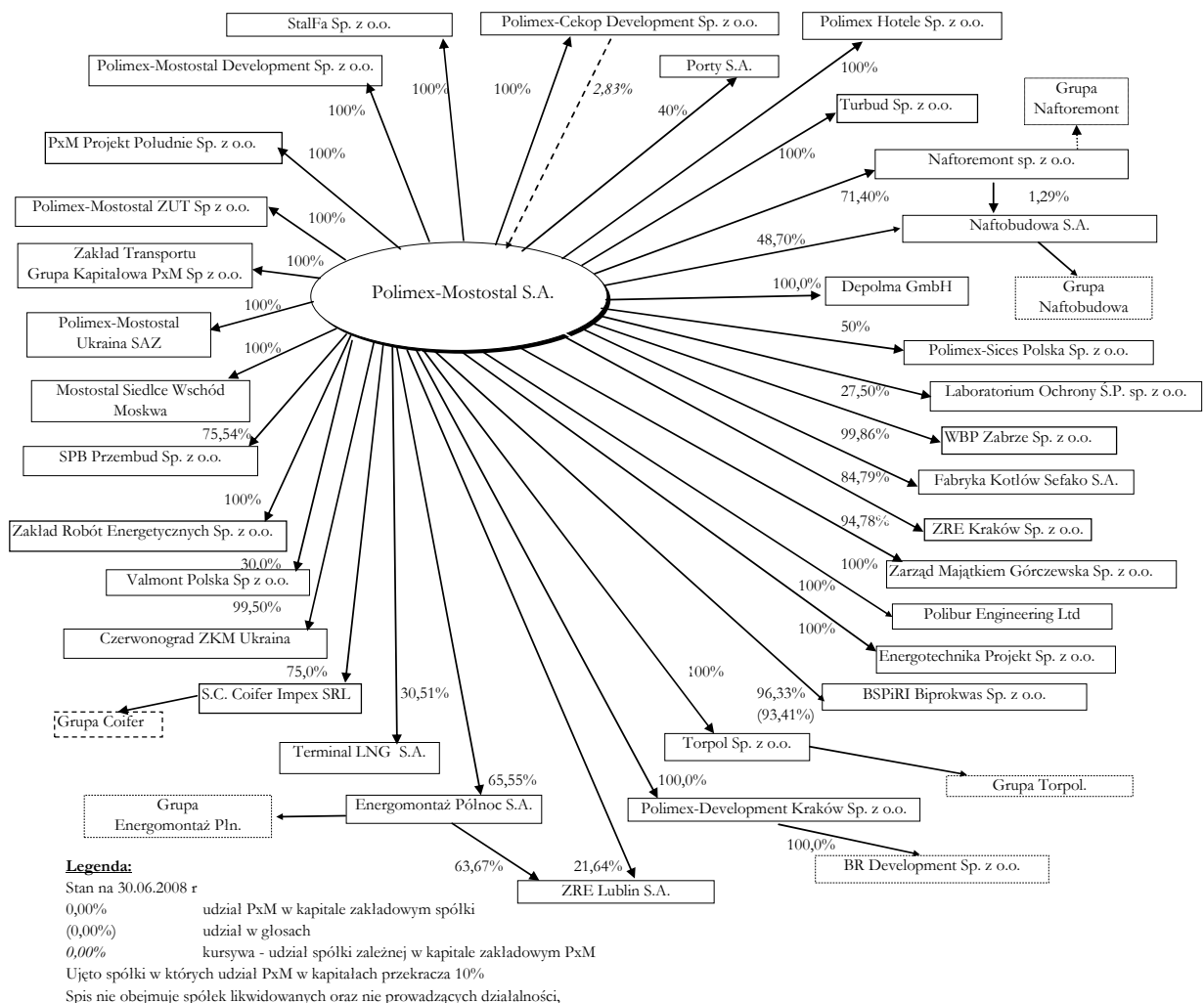
budynków i budowli, maszyn i urządzeń, wyposażenia, mienia osób trzecich, mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, od kradzieży i rabunku, sprzętu komputerowego, transportu w przewozach krajowych oraz w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych spółki posiadają podpisane umowy z Wartą, PZU, Allianz, Filar, Hestia, InterRisk (poprzednio CIGNA), Generali, AIG, Compensa, HDI Gerling. Ponadto spółka SC Coifer Impex srl wraz ze spółką zależną Grande Meccanica mają wykupione ubezpieczenia w miejscowych towarzystwach ubezpieczeniowych Asiban S.A., Generali oraz BT Asigurari.

4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1. Struktura Grupy Kapitałowej

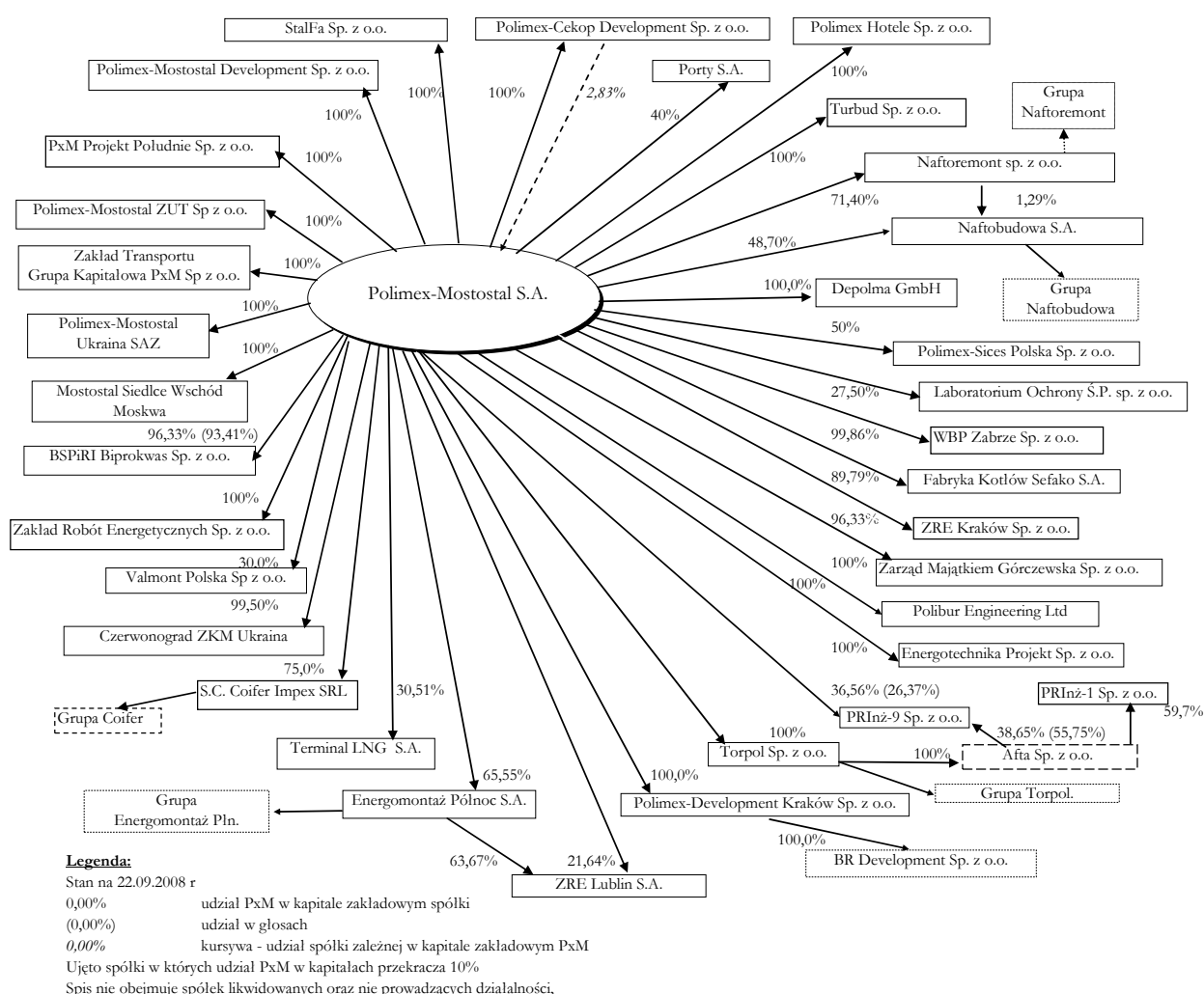
Strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta na 30.06.2008r. obejmującą spółki zależne i stowarzyszone przedstawia Rys. 1. Schemat nie uwzględnia spółek likwidowanych i nie prowadzących działalności.

Rys. 1. Struktura Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na 30.06.2008r.



Na Rys. 2 zaprezentowano strukturę Grupy po zmianach, które nastąpiły po 30.06.2008r. Schemat nie uwzględnia spółek likwidowanych i nie prowadzących działalności. Główne zmiany, opisane szczegółowo w p. 1.6.1, dotyczyły nabycia przez Emitenta 36,56% kapitału zakładowego Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „PRInż-9” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach za kwotę 1.955.726,35 zł, dodatkowych 5% kapitału zakładowego Fabryki Kotłów Sefako S.A. oraz podwyższenia udziału w ZRE Kraków Sp. z o.o. z 94,78% do 96,33%.

Rys. 2. Struktura Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na 22.09.2008r.



4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

Do głównych jednostek Grupy Kapitałowej należały w I półroczu 2008r.:

- Energomontaż Północ S.A.**

Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie jest spółką notowaną na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Wraz ze spółkami grupy kapitałowej specjalizuje się w realizacji projektów inwestycyjnych w energetyce, przemyśle nafty i gazu, ochronie środowiska oraz budownictwie przemysłowym i komunalnym. Oferta Energomontażu-Północ obejmuje: wykonawstwo robót budowlano-montażowych, uruchomienie obiektów, serwis gwarancyjny i pogwarancyjny oraz produkcję warsztatową wraz z prefabrykacją elementów stalowych, w tym rurociągów. Produkcja oraz usługi w większości realizowane są poprzez spółki zależne. Do najważniejszych należy zaliczyć Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o. oraz Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. Poza Polską, spółka posiada jednostki organizacyjne w Niemczech oraz na Węgrzech. Realizowany program inwestycyjny w spółkach zależnych pozwoli na istotne zwiększenie mocy produkcyjnych.

- **Torpol Sp. z o.o.**

Torpol Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, rozpoczął działalność w roku 1991. Spółka oferuje kompleksową realizację szlaków i stacji kolejowych oraz torów tramwajowych wraz z siecią trakcyjną. Spółki zależne PRInż-1 oraz PRInż-9 oferują wykonawstwo dróg kołowych oraz wszelkiego typu ciągów komunikacyjnych wraz z oświetleniem oraz infrastrukturą towarzyszącą. Wymienione spółki drogowe stopniowo są przejmowane bezpośrednio przez Polimex-Mostostal S.A. Zmiana organizacyjna umożliwi ściślejszą współpracę obu spółek z Zakładem Budownictwa Drogowego, działającym w strukturach Emitenta.

- **Naftoremont Sp. z o.o.**

Spółka, mająca siedzibę w Płocku, rozpoczęła działalność w 1962r., początkowo pod nazwą Naftoremont - Naftobudowa Przedsiębiorstwo Inwestycyjno – Remontowe Sp. z o.o. Spółka specjalizuje się w wykonawstwie robót budowlanych, remontach i modernizacjach instalacji przemysłowych, głównie petrochemicznych, budowie baz paliw i zbiorników magazynowych. Prowadzi również działalność wytwórczą związaną z produkcją i wstępną prefabrykacją konstrukcji stalowych oraz rurociągów. Spółka utrzymuje stabilną pozycję rynkową wykonując prace na rzecz dwóch największych polskich firm rafineryjnych PKN ORLEN S.A. i LOTOS S.A. Od 2007r. znaczną część przychodów stanowił eksport, głównie na Litwę.

- **Naftobudowa S.A.**

Naftobudowa powstała w 1952r. w Krakowie, zaś jako spółka akcyjna działa na rynku od kwietnia 1992r. Spółką jest notowana na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych. W skład Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wchodzi od 1999r. Naftobudowa S.A. świadczy kompleksowe usługi obejmujące wszystkie podstawowe dziedziny robót budowlanych i montażowych, w szczególności dostawy, montaż wraz z rozruchem oraz remonty linii technologicznych, instalacji i urządzeń na rzecz różnych branż przemysłu, głównie chemii i petrochemii. Naftobudowa S.A. posiada grupę kapitałową, zlokalizowaną na terenie Małopolski. Dysponuje własnymi zakładami produkcyjnymi w Krakowie i Jaśle.

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.**

Fabryka z siedzibą w Sędziszowie istnieje od 1974r. W skład Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal weszła w 1994r. Przedmiotem działalności Fabryki Kotłów Sefako S.A. jest projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów wodnych i parowych średnich mocy oraz wykonawstwo elementów ciśnieniowych i wysokociśnieniowych na potrzeby różnych branż. Spółka rozwija i wdraża własne rozwiązania techniczne odpowiadając na ponowne zainteresowanie rynku krajowego kotłami opalanymi miałem węglowym oraz jako nowość, biomasą. W odniesieniu do eksportu, który stanowi większość sprzedaży, rozwijane są zdolności produkcyjne w zakresie remontów i modernizacji dużych kotłów energetycznych. Realizowany jest program inwestycyjny pozwalający na znaczne zwiększenie produkcji.

- **StalFa Sp. z o.o.**

Spółka powstała w 1995r. z inicjatywy Mostostalu Siedlce S.A. Podstawowym przedmiotem działalności StalFa Sp. z o.o. jest produkcja lekkich konstrukcji stalowych, np. wież telekomunikacyjnych, palet, pojemników siatkowych oraz elementów szalunków budowlanych. Produkcja obejmuje również dostawy na rzecz rolnictwa i leśnictwa.

- **SC Coifer Impex srl**

Siedzibą spółki jest Bukareszt (Rumunia). Spółka posiada własną grupę kapitałową. Jedną ze spółek zależnych jest zarejestrowana we Włoszech, gdzie świadczy usługi głównie na rzecz rafinerii. Na terenie Rumunii spółka posiada zakłady wytwarzające konstrukcje stalowe. Oferuje również projektowanie oraz dostawę urządzeń ciśnieniowych. Drugą formą działalności jest świadczenie usług montażowych oraz realizacja kontraktów budowlano-montażowych w generalnym wykonawstwie. Dzięki zakupowi SC Coifer Impex srl, Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal w sposób skuteczny weszła na intensywnie rozwijający się rynek krajów bałkańskich.

- **Spółki projektowe**

Zespoły projektowe są usytuowane zarówno w strukturach organizacyjnych poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej jak i w formie samodzielnych biur projektowych. Budowane są systemy organizacyjne i techniczne umożliwiające efektywną współpracę zarówno pomiędzy poszczególnymi centrami projektowymi jak i odbiorcami usług projektowych, tj. zakładami i spółkami budowlano-montażowymi Grupy Kapitałowej. Do najważniejszych biur projektowych należy zaliczyć:

- Biuro Studiów, Projektów i Realizacji Inwestycji „Biprokwas” Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach,
- Energotechnika Projekt Sp. z o.o. z siedzibą w Knurówie,
- Projekt Południe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, oraz
- WBP Zabrze Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrzu.

Wymienione spółki stanowią zaplecze projektowe Grupy Kapitałowej w zakresie projektów inwestycyjnych w chemii, energetyce oraz budownictwie drogowym i ogólnym.

- **Spółki energetyczne**

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi trzy spółki powstałe na bazie dawnych zakładów remontowych energetyki: ZRE Lublin, ZRE Kraków oraz EPE ZRE Rybnik. Prowadzą one działalność remontową na terenie zakładów energetycznych południowej Polski. Wytwarzają również elementy kotłów i wymienników ciepła na potrzeby prowadzonych prac. Zakłada się rozwój mocy produkcyjnych celem zwiększenia uczestnictwa w projektach inwestycyjnych realizowanych przez Polimex-Mostostal S.A. w sektorze energetycznym na terenie całego kraju.

- **Spółki Deweloperskie**

W skład Grupy Polimex-Mostostal wchodzi trzy spółki zajmujące się działalnością deweloperską. Należą do nich: Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. oraz Polimex Hotele Sp. z o.o. i Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o., obie z siedzibą w Warszawie. Spółki realizują projekty głównie na terenie swoich siedzib w zakresie budownictwa mieszkalnego i usługowego.

- **Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.**

Spółka została utworzona w kwietniu 1998r. na bazie wydziału remontowego Mostostal Siedlce S.A. Do 2008r. działała pod firmą Mostostal Siedlce Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o. Spółka prowadzi działalność związaną z wykonywaniem remontów maszyn, urządzeń, przyrządów i elektronarzędzi łącznie z wykonawstwem części, konserwacją, przeglądami, prowadzeniem dokumentacji, dystrybucją energii elektrycznej, ciepłej, wody, gazów technicznych, świadczeniem usług doradztwa technicznego, wykonywaniem ekspertyz, wypożyczaniem maszyn, urządzeń i przyrządów.

- **Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal Sp. z o.o.**

Spółka powstała w marcu 1997r. na bazie działu transportowego Mostostal Siedlce S.A. Do 2008r. działała pod firmą Mostostal Siedlce Zakład Transportu Sp. z o.o. Spółka zajmuje się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego samochodami osobowymi, dostawczymi, ciężarowymi, TIR i autobusami, a także wykonuje usługi remontowe w zakresie mechaniki pojazdowej.

- **Polimex-Sices Polska Sp. z o.o.**

Polimex-Sices Polska Sp. z o.o. jest spółką celową powołaną w grudniu 2002r. przez Polimex-Mostostal S.A. (50%) oraz włoską firmę SICES INTERNATIONAL B.V. (50%). Podstawowym zadaniem spółki jest wykonawstwo prac montażowych w ramach kontraktów zawieranych i wspólnie prowadzonych przez udziałowców na rzecz polskich rafinerii.

- **Porty S.A.**

Spółka Porty S.A. została powołana w 1997r. w celu realizacji kontraktów na budowę falochronów oraz infrastruktury w portach rybacko-handlowych w Libii, zgodnie z umową trójstronną pomiędzy właścicielami tj. Hydrobudową S.A. oraz Polimex-Mostostalem S.A. a spółką. Od kwietnia 2006r. spółka prowadzi budowę portu rybackiego w Garabulli. Na rynku polskim spółka nie realizuje żadnych projektów.

- **VALMONT Polska Sp. z o.o.**

Spółka stowarzyszona, która powstała w 1994r. jako wspólne przedsięwzięcie amerykańskiej spółki Valmont Industries INC (70%) i Polimex-Mostostal S.A. (30%). Przedmiotem działalności spółki jest produkcja nowoczesnych słupów oświetleniowych, ocynkowanych ogniowo w zakładach Polimex-Mostostal S.A.

4.3. Zatrudnienie

Rozwój Grupy Kapitałowej przekłada się na wzrost zatrudnienia, które w I półroczu 2008r. powiększyło się o 20,2% w porównaniu ze średnim stanem w 2007r. Pozyskiwanie nowych zleceń w I półroczu 2008r. oznaczało konieczność aktywnego zdobywania sił wykonawczych (przyrost zatrudnienia w pionie produkcji o 21,5%) i nadzoru oraz dostosowywania wewnętrznych zasad rekrutacji i utrzymania zasobów ludzkich do wymagań zewnętrznego rynku pracy. Proces ten będzie kontynuowany w następnych latach. Strukturę zatrudnienia (średnia liczba osób) w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal przedstawia poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Zmiana 01-06.2008r. / 2007r.	Średni stan zatrudnienia	
		01-06.2008r.	2007r.
Zarząd jednostki dominującej	0,0%	4	4
Zarząd jednostek powiązanych	25,5%	64	51
Administracja	11,5%	1 239	1 111
Dział sprzedaży	20,0%	497	414
Pion produkcji	21,5%	10 413	8 573
Pozostali	19,0%	1 707	1 434
Ogółem	20,2%	13 924	11 587

4.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących reguluje Statut. Zgodnie z nim (§ 33 ust. 1 pkt d) do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej.

W dn. 28.06.2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. podjęło uchwały nr 29 – 34 w przedmiocie wyboru Rady Nadzorczej Spółki kolejnej kadencji.

W okresie od dn. 01.01.2008r. do dn. 30.06.2008r. Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

- Kazimierz Klęk - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Szumański - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wiesław Rozłucki - Członek rady Nadzorczej
- Elżbieta Niebisz - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Dariusz Górski - Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Lisowski - Członek Rady Nadzorczej.

W dn. 03.07.2008r. Pan Dariusz Górski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W okresie od dn. 01.01.2008r. do dn. 30.06.2008r. Zarząd Emitenta działał w następującym składzie:

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

Rada Nadzorcza Spółki uchwałami Nr 4 – 7 / IX z dn. 28.06.2007r. dokonała wyboru Zarządu Spółki nowej kadencji w niezmienionym składzie, aktualnym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających definiuje Statut Spółki. Zgodnie z nim (§ 39 i § 42) liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która również wybiera i odwołuje członków Zarządu. Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu wybiera pozostałych członków Zarządu – Wiceprezesów.

Uprawnienia osób zarządzających zawarte są w Regulaminie Zarządu. Wewnętrzny podział pracy członków Zarządu następuje na podstawie Regulaminu Organizacyjnego Spółki. Na tej podstawie członkowie Zarządu nadzorują bezpośrednio pracę podległych im obszarów.

Posiedzenia Zarządu Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2008r. odbyły się w dniach: 10.01, 04.02, 15.02, 20.02, 19.03, 03.04, 10.04, 16.04, 24.04, 06.05, 08.05, 05.06, 13.06, 30.06. Na wskazanych posiedzeniach Zarząd podjął uchwały w sprawach dotyczących m. in.: poręczania kredytów, sprzedaży nieruchomości lokalowych, zakupu udziałów spółek i pozostałych zakupów inwestycyjnych oraz prokur.

4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego Emitenta.

5. Akcjonariat

W dn. 28.06.2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. podjęło Uchwałę nr 38 w sprawie zmiany Statutu Spółki w przedmiocie zmiany struktury kapitału zakładowego. W dn. 13.08.2007r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w przedmiocie rejestracji tych zmian. Zmiana polegała na podziale dotychczasowej akcji Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) na 25 (dwadzieścia pięć) nowych akcji o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) każda. Po zmianie struktury kapitał zakładowy dzieli się na 464.355.625 (słownie: czterysta sześćdziesiąt cztery miliony trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) akcji zwykłych, tj. 70.050 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy pięćdziesiąt) akcji imiennych zwykłych serii A oraz 464.285.575 (słownie: czterysta sześćdziesiąt cztery miliony dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii od A do F i H oraz I – dopuszczonych do obrotu giełdowego. Wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie i wynosi 18.574.225 (słownie: osiemnaście milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące dwieście dwadzieścia pięć) złotych.

5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Obecny stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą przedstawia się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji
Członek Zarządu	3.820.350 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 3.820.350 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
Członek Zarządu	1.894.575 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 1.894.575 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
Członek Rady Nadzorczej	77.000 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 77.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.

Struktura akcjonariatu jednostki dominującej sporządzona na podstawie świadectw depozytowych złożonych w związku z Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy zwołanym na dzień 30.06.2008r. (odbyłym w dniach: 30.06, 03.07 i 04.07) oraz raportu nr 56/2008 z dn. 06.08.2008r. w sprawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ Polimex-Mostostal S.A. przedstawia się następująco (w Spółce nie występują akcje uprzywilejowane co do głosu zatem udział w kapitale zakładowym jest tożsamy z udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu):

L.p.	Akcjonariusz	Ilość akcji/ głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie, ul. Ludna 2, 00-406 Warszawa	40 406 650	8,70%
2.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa	40 000 000	8,61%
3.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa	35 000 000	7,54%
4.	Gloria S.á r.l. z siedzibą w Luksemburgu, 2346 Luksemburg Carre Bonn, 20 Rue de la Poste	28 702 825	6,18%
5.	Sices International B.V. z siedziba w Amstelveen (Holandia), Adres: profesor J H Bavinkln 7, 1183AT Amstelveen, Holandia	28 617 900	6,16%
6.	Polimex-Cekop Development *)	13 152 500	2,83%
7.	Pozostali akcjonariusze	358 882 400	77,30%
Liczba akcji wszystkich emisji		464 355 625	100,00%

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

5.3. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Jednostka dominująca nie posiada wiedzy o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień

W jednostce dominującej nie ma papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

5.5. Nabycie akcji własnych, a w szczególności określenie celu ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, ceny nabycia oraz ceny sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

W I półroczu 2008r. jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych. Dodatkowo, Emitent informuje, że spółka zależna Polimex-Cekop Development Sp. z o.o. posiada 13.152.500 szt. akcji jednostki dominującej (przed splitem 526.100 szt.), których wartość godziwa na dzień 30.06.2008r. wynosiła 69,6 mln zł oraz na dzień 31.12.2007r. 112,6 mln zł. Ww. akcje zostały nabyte przez spółkę zależną w dn. 21.11.2000r. w ilości 469.103 szt. (wartość przed splitem), a następnie w wielu transakcjach w okresie od 24.07.2002r. do 19.12.2002r. w ilości 56.997 szt. (wartość przed splitem). Akcje własne posiadane przez ww. jednostkę zależną są traktowane jako źródło pozyskania środków finansowych na potencjalne cele akwizycyjne.

5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej

W stosunku do akcji jednostki dominującej nie występują jakiekolwiek ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności z papierów wartościowych Spółki ani ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki. Wszystkie akcje Spółki dopuszczone są do publicznego obrotu, akcje na okaziciela dopuszczone są do obrotu giełdowego.

5.7. System kontroli programu akcji pracowniczych

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. z dn. 31.01.2006r., w ramach programu motywacyjnego dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Emitenta, zostały zawarte umowy opcji z Prezesem i Członkami Zarządu, członkami kadry kierowniczej Polimex-Mostostal S.A. oraz z prezesami zarządów spółek zależnych. Szczegółowy opis ww. programu motywacyjnego znajduje się w raporcie bieżącym Emitenta nr 9/2006 z dn. 31.01.2006r. Według stanu na 30.06.2008r. saldo rezerwy ujętej w kosztach zarządu Spółki z tytułu ww. programu wynosi 2.949 tys. zł (narastająco 15.037 tys. zł) oraz na 31.12.2007r. 12.091 tys. zł.

W dn. 04.07.2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. podjęło Uchwałę Nr 29 w sprawie: (a) przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce, (b) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Spółki (c) emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż 928.687,32 (dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy sześćset osiemdziesiąt siedem 32/100) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 23.217.183 (dwadzieścia trzy miliony dwieście siedemnaście tysięcy sto osiemdziesiąt trzy) akcji na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 4 grosze każda („Akcje”). Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia Akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych na podstawie niniejszej uchwały.

6. Ochrona środowiska

W jednostce dominującej funkcjonuje System Zarządzania Środowiskowego zgodny z normą PN EN ISO 14001. Do podstawowych czynności systemowych oraz obowiązków wynikających z przepisów prawa należy monitoring środowiskowy polegający na kontroli poziomu emisji zanieczyszczeń do powietrza, ewidencji odpadów oraz kontroli ich unieszkodliwiania i odzysku, kontroli odprowadzanych ścieków. Produktem ubocznym prowadzonej działalności przez Polimex-Mostostal S.A. jest emisja zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego, emisja ścieków (przemysłowych, sanitarnych i opadowych), emisja odpadów, emisja hałasu.

W I półroczu 2008r. jednostka dominująca, głównie w związku z prowadzoną działalnością produkcyjną, poniosła następujące opłaty za korzystanie ze środowiska:

- emisja zanieczyszczeń do powietrza 79,7 tys. zł
- koszty odprowadzania ścieków do kanalizacji..... 264,4 tys. zł
- pobór wód podziemnych z własnych ujęć..... 6,3 tys. zł
- koszty odbioru odpadów 270,9 tys. zł

W związku z ww. działalnością Emitent nie był obciążany karą z tytułu przekraczania norm określonych w przepisach ochrony środowiska.

7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych

W dn. 17.07.2008r. Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A. dokonała wyboru Ernst & Young Audit Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy Rondo ONZ 1, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa na dokonanie badania sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za 2008r. oraz na dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za I półrocze 2008r. Umowa dotycząca badania / przeglądu sprawozdań finansowych 2008r. została zawarta z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w dn. 01.09.2008r. Wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu przeprowadzenia przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony w dn. 30.06.2006r. a także z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dn. 31.12.2006r. zostało określone w wysokości 656.250 zł (netto).

W 2007r. z tytułu badania / przeglądu sprawozdań finansowych wypłacono audytorowi 514.151 zł (netto), w tym:

- dot. 2006 roku 184.606 zł,
- dot. 2007 roku 329.545 zł.

Z tytułu innych zleceń wypłacono w 2007r. łącznie 69.500 zł (netto).

W 2008r. z tytułu badania sprawozdań finansowych dot. 2007r. wypłacono audytorowi 320.000 zł (netto). Z tytułu innych zleceń wypłacono w 2008r. łącznie 36.588 zł (netto).

8. Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2008r. mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Pozostałe, istotne zdarzenia mające wpływ na działalność jednostki dominującej:

- Zawarcie w dn. 03.01.2008r. z Biurem Studiów, Projektów i Realizacji Inwestycji Biprokwas Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, spółką zależną od emitenta, umowy sprzedaży udziałów w spółce Wojewódzkie Biuro Projektów w Zabrze. Emitent na podstawie Umowy nabył 1 (słownie: jeden) udział w WBP Sp. z o.o. o wartości nominalnej 725.100 (słownie: siedemset dwadzieścia pięć tysięcy sto) zł, stanowiący 94,64% kapitału zakładowego spółki i uprawniający do 94,64% w ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Udział został nabyty za cenę w kwocie 890.000 (słownie: osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy) zł. Po przeprowadzeniu przedmiotowej transakcji Polimex-Mostostal S.A. posiada 94,64% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Emitent planuje kontynuować działalność WBP Sp. z o.o. w zakresie projektowania budowlanego.
- Powzięcie informacji w dn. 07.01.2008r. o spełnieniu się warunków zawieszających umowy warunkowej nabycia udziałów spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. zawartej w dn. 06.11.2007r. W związku z powyższym Emitent nabył 7.950 (słownie: siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) udziałów o wartości 50 (pięćdziesiąt) zł każdy i łącznej wartości nominalnej 397.500 (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) zł, stanowiących 42,73% kapitału zakładowego spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o. o. i uprawniających do 42,73% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników. Cena za jaką zostały nabyte udziały to 8.546.250 (słownie: osiem milionów pięćset czterdzieści sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) zł. Ponadto, po nabyciu udziałów i pod warunkiem osiągnięcia przez

spółkę określonych przychodów ze sprzedaży i wyników brutto w latach obrotowych 2008-2010 wykazanych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółki i zbadanych przez biegłego rewidenta corocznie może zostać wypłacona premia dla kadry kierowniczej.

W dn. 01.02.2008r. Emitent zawarł z Budimex Dromex S.A. z siedzibą w Warszawie warunkową umowę nabycia dalszych 4.950 (słownie: cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) udziałów o łącznej wartości nominalnej 247.500 (słownie: dwieście czterdzieści siedem tysięcy pięćset) zł, stanowiących 26,61% kapitału zakładowego (uprawniających do 26,61% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników) spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. Łączna cena za jaką zostaną nabyte udziały to 5.321.250 (słownie: pięć milionów trzysta dwadzieścia jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) zł tj. 1075 (słownie: jeden tysiąc siedemdziesiąt pięć) zł za jeden udział. Przeniesienie własności udziałów na Emitenta nastąpiło w dn. 13.05.2008r. Po przeniesieniu własności udziałów Polimex-Mostostal S.A. posiadał łącznie 12.900 udziałów stanowiących 69,34% kapitału zakładowego spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o. o. i uprawniających do 69,34% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dn. 11, 12, 17 oraz 19.06.2008r. Polimex-Mostostal S.A. zawarł ze 183 osobami fizycznymi kolejne umowy nabycia udziałów spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie. Na podstawie ww. umów Emitent nabył 4.731 (słownie: cztery tysiące siedemset trzydzieści jeden) udziałów o wartości nominalnej 50 (pięćdziesiąt) złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 236.550 (słownie: dwieście trzydzieści sześć tysięcy pięćset pięćdziesiąt) złotych, stanowiących 25,43% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 25,43% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Udziały zostały nabyte za cenę 3.950.385 (słownie: trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy trzysta osiemdziesiąt pięć) złotych. Po przeprowadzeniu przedmiotowej transakcji Polimex-Mostostal S.A. posiada łącznie 17.631 udziałów stanowiących 94,78% kapitału zakładowego spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. i uprawniających do 94,78% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników. W efekcie zakupów kontynuowanych po 30.06.2008r. udział Polimex-Mostostal S.A. wzrósł do 96,33%.

Polimex-Mostostal S.A. w ramach nabywanego przedsiębiorstwa planuje kontynuować dotychczasową działalność spółki. Przedmiotem działalności spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o. o. jest świadczenie usług na rzecz przemysłu energetycznego i budowlanego.

- Przeniesienie w dn. 16.01.2008r. na rzecz Polimex-Mostostal S.A. własności 200 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego (dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki) Tebodin SAP-Projekt Kraków Sp. z o.o. (działającej od dnia 31 grudnia 2007r. pod firmą Projekt Południe Sp. z o.o.). z siedzibą w Krakowie (wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 131968). Cena za jaką zostały nabyte udziały to 4.670.000 (słownie: cztery miliony sześćset siedemdziesiąt tysięcy) zł tj. 23.350 (słownie: dwadzieścia trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt) zł za jeden udział. Ponadto po nabyciu udziałów i pod warunkiem osiągnięcia przez spółkę Projekt Południe Sp. z o. o. określonych przychodów ze sprzedaży i zysku operacyjnego w latach obrotowych 2008-2010 może zostać wypłacona premia dla kadry kierowniczej. Przedmiotem działalności spółki Projekt Południe Sp. z o.o. jest działalność w zakresie projektowania budowlanego. Emitent planuje kontynuować działalność spółki w dotychczasowym zakresie.
- Powzięcie informacji w dn. 25.02.2008r. o ziszczeniu się w dn. 21.02.2008r. warunków zawieszających pierwszy etap warunkowej umowy objęcia kontroli nad grupą kapitałową Coifer. W związku z powyższym oraz po dokonaniu płatności pierwszej raty wynagrodzenia w kwocie 9.375.000 EUR (słownie: dziewięć

milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy EUR) nastąpiło przeniesienie własności na Emitenta 75% udziałów (uprawniających do 75% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników) spółki SC Coifer Impex srl (spółki dominującej w grupie kapitałowej Coifer) z siedzibą w Bukareszcie. Objęcie kontroli nad grupą Coifer podzielone zostało na dwa etapy. W pierwszym etapie Emitent nabywa 75% udziałów spółki SC Coifer Impex srl za kwotę 18.750.000 EUR (osiemnaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy EUR) płatną w dwóch równych ratach. W drugim etapie Emitent nabywa 25% udziałów spółki SC Coifer Impex srl za kwotę nie niższą niż 2.500.000 EUR (dwa miliony pięćset tysięcy EUR) i nie wyższą niż 6.250.000 EUR (sześć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy EUR). Wysokość kwoty, jaką Emitent zapłaci za udziały sprzedawane w drugim etapie uzależniona jest od osiągnięcia w latach 2008 - 2010 określonych w umowie wyników finansowych. Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej Coifer zajmują się realizacją inwestycji w formule generalnego wykonawstwa, wytwarzaniem konstrukcji stalowych, projektowaniem i wytwarzaniem urządzeń ciśnieniowych, projektowaniem i pracami architektonicznymi, inżynieryjnymi i doradztwem technicznym. Polimex-Mostostal S.A. w ramach nabywanego przedsiębiorstwa planuje kontynuować dotychczasową działalność grupy kapitałowej Coifer.

Z uwagi na konstrukcję transakcji oraz w związku z przepisami MSR / MSSF Emitent konsoliduje 100% przychodów i zysków grupy Coifer w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.

- Podpisanie w dn. 04.06.2008r. z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. umowy o ustanowienie limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielenie gwarancji bankowych w wysokości 90,0 mln zł.
- Otrzymanie w dn. 23.06.2008r. Aneksu Nr 1 do umowy z ABN AMRO Bank Polska S.A. o limit gwarancyjny podwyższający przyznany limit na gwarancje bankowe i akredytywy do wysokości 150,0 mln zł (z kwoty 100,0 mln zł). Równocześnie w dn. 23.06.2008 ABN AMRO Bank Polska S.A. doręczył Emitentowi oryginały dwóch gwarancji wystawionych w ramach powyższego limitu. Przedmiotowe gwarancje zostały wystawione na rzecz PKN Orlen S.A. w związku z podpisaną w dn. 23.08.2007r. Umową na "Wykonanie prac budowlano-montażowych na budowie instalacji PTA we Włocławku". Są to: 1) gwarancja na zwrot II części zaliczki w wysokości 46.970.000 (czterdzieści sześć milionów dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy) zł; 2) gwarancja należytej realizacji Umowy na kwotę 55.000.000 (pięćdziesiąt pięć milionów) zł.
- Przeprowadzenie w dn. 30.06.2008r. oraz 03-04.07.2008r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. Pełną treść wszystkich podjętych uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. podają raporty bieżące Emitenta nr 39-43/2008.

W uzupełnieniu można także wskazać następujące zdarzenia dot. spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Naftobudowa S.A.:
 - Zawarcie w dn. 25.04.2008r. z BRE Bank S.A. aneksu do umowy o współpracy z dn. 18.05.2007r. regulującej zakres korzystania przez Naftobudowę S.A. z produktów i usług Banku w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności. Zgodnie z zawartym aneksem od dn. 29.04.2008r. zwiększeniu ulega wartość przyznanej linii z 17,0 mln zł do 21,0 mln zł.
 - Podpisanie w dn. 20.06.2008r. zawartych z Bankiem HSBC Bank Polska S.A. transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe, polegających na kupnie/sprzedaży europejskich opcji walutowych. Łączna kwota nominalna przedmiotowych transakcji została określona na 18,0 mln EUR.
 - Przeprowadzenie w dn. 25.06.2008r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Naftobudowa S.A. Treść podjętych uchwał podaje raport bieżący spółki nr 30/2008 z dn. 25.06.2008r.

- Torpol Sp. z o.o.:
 - W związku z wyrażeniem przez Prezesa UOKiK zgody na koncentrację przedsiębiorców, przeniesienie w dn. 19.03.2008r. własności udziałów Elmont-Kostrzyn Włkp. Sp. z o.o. na Torpol Sp. z o.o. Umowa warunkowa nabycia udziałów w Elmont-Kostrzyn Włkp. Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie Wielkopolskim została zawarta w dn. 08.11.2007r. Torpol Sp. z o.o. na podstawie ww. umowy nabył łącznie 1.000 udziałów Elmont-Kostrzyn Włkp. Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1,0 mln stanowiące 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniające do 100% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Udziały zostały nabyte za łączną cenę w kwocie 10,0 mln zł brutto, tj. ok. 10,0 tys. zł brutto za jeden udział.
- Energomontaż-Północ S.A.:
 - Uregulowanie, w oparciu o postanowienia umowy z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych, zawartej w dn. 14.06.2005r., ostatniej raty zaległych należności z tytułu składek na ubezpieczenie społeczne, Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych.
 - Przeprowadzenie w dn. 29.05.2008r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Energomontaż-Północ S.A. Treść podjętych uchwał podaje raport bieżący spółki nr 20/2008 z dn. 29.05.2008r. W związku z wygaśnięciem szóstej kadencji Rady Nadzorczej Energomontaż-Północ S.A., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło, że Rada Nadzorcza w siódmej kadencji, obejmującej lata obrotowe 2008 - 2010, będzie liczyła pięciu Członków. W skład Rady Nadzorczej wybrano: p.Konrada Jaskółę, p.Wojciecha Wilomskiego, p.Mariana Boguckiego, p.Zygmunta Artwika, p.Adama Dyląga.

9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po 30 czerwca 2008r. do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Po 30 czerwca 2008r. miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację jednostki dominującej:

- Powzięcie informacji o rezygnacji z dn. 03.07.2008r. p.Dariusza Górskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Polimex-Mostostal S.A.
- Podpisanie w dn. 10.07.2008r. z TK Polska Operations S.A. z siedzibą w Warszawie umowy, której przedmiotem jest wybudowanie budynku Centrum Handlowo - Usługowego Galeria SANDECJA w Nowym Sączu. Szacunkowe wynagrodzenie Polimex-Mostostal S.A. za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło netto 105,0 mln zł.
- Złożenie w dn. 11.07.2008r. do Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy - KRS wniosku o otwarcie likwidacji spółki zależnej od Emitenta - Szczecińskiego Przedsiębiorstwa Budowlanego Przembud Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podjęte działania wynikają z faktu, iż spółka ta nie prowadzi działalności produkcyjnej i dalsze jej trwanie nie jest uzasadnione z ekonomicznego punktu widzenia, a jej likwidacja nie będzie miała wpływu na wyniki finansowe zarówno Polimex-Mostostal S.A. jak i jej Grupy Kapitałowej.
- Powzięcie informacji w dn. 11.07.2008r. o uznaniu za najkorzystniejszą oferty złożonej przez Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum), Baugesellschaft Walter Hellmich GmbH, Lanterstrasse 20, 46539 Dinslaken, Niemcy (Partner Konsorcjum), dotyczącej budowy stadionu piłkarskiego przy ul.

- Łazienkowskiej 1/3 w Warszawie o randze stadionu "Elite" na 30.830 miejsc siedzących (dla rozgrywek pucharu UEFA / Ligi Mistrzów). Oferta została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu ograniczonego na podstawie ustawy z dnia 29 stycznia 2004r. Prawo zamówień publicznych (tekst jedn.: Dz. U. 2007r. Nr 223, poz. 1655) przeprowadzonym przez Miasto Stołeczne Warszawa, Warszawski Ośrodek Sportu i Rekreacji Zakład Budżetowy ul. Rozbrat 26, 00-429 Warszawa. Cena netto oferty złożonej przez Konsorcjum wyniosła 374,1 mln zł. Zasadnicza część zakresu prac oraz wynagrodzenia zostanie zrealizowana przez Polimex - Mostostal S.A.
- Udzielenie Emitentowi w dn. 23.07.2008r. przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN. Zezwolenie udzielone zostało do dn. 15.11.2017r. Ustalono następujące warunki prowadzenia działalności gospodarczej:
 - Zwiększenie zatrudnienia kształtującego się na poziomie 2.399 pracowników na terenie Podstrefy Siedlce poprzez zatrudnienie na terenie Tarnobrzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej TSSE EURO-PARK WISŁOSAN nowych pracowników, w ilości co najmniej 350 pracowników do dn. 31.03.2010r. i utrzymanie zatrudnienia na terenie Podstrefy Siedlce na poziomie co najmniej 2.749 pracowników do dn. 31.03.2014r.
 - Poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych w rozumieniu § 6 ust 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dn. 22.11.2006r. w sprawie tarnobrzskiej specjalnej strefy ekonomicznej (Dz. U. Nr 215 poz. 1581 z późn. zm.) nie mniej niż 210.300.000,00 zł do dn. 31.03.2010r.
 - Posiadanie tytułu prawnego do dysponowania nieruchomością służącą do prowadzenia działalności gospodarczej na podstawie Zezwolenia.
 - Przestrzeganie regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania strefy, w tym Regulaminu TSSE EURO-PARK WISŁOSAN i wydanych na jego podstawie zasad i instrukcji.
 - Zakończenie inwestycji w terminie do dn. 31.03.2010r.
 - Podpisanie w dn. 25.07.2008r. przez Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum) i Przedsiębiorstwo Innowacji Technicznych OPTRONIK Sp. z o.o. (członek Konsorcjum) z siedzibą w Lublinie umowy z państwowym przedsiębiorstwem użyteczności publicznej Poczta Polska, Centrum Infrastruktury, Oddział Regionalny w Lublinie na "Budowę węzła ekspedycyjno-rozdzielczego w Lublinie (WER Lublin)". Wynagrodzenie za wykonanie przez Konsorcjum przedmiotu umowy wyniosło netto 98,9 mln zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w wynagrodzeniu Konsorcjum stanowi 78,01% całości, tj. netto 77,1 mln zł.
 - Podpisanie w dn. 28.07.2008r. umowy z grupą Lotos S.A. na modernizację stacji uzdatniania wody „pod klucz” dla rafinerii Lotos S.A. w Gdańsku. Wartość umowy ustalono na 44,0 mln zł netto.
 - Zawarcie w dn. 29.07.2008r. umowy na budowę na terenie Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A.(Zamawiający) nowej stacji uzdatniania wody. Wartość umowy ustalono na 60,9 mln zł netto.
 - Powzięcie informacji w dn. 12.08.2008r. o uznaniu za najkorzystniejszą oferty złożonej przez Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie (Lider Konsorcjum) oraz "Doprastav" a.s. z siedzibą w Bratysławie (Partner Konsorcjum), na "Budowę drogi krajowej - Trasy Nowohuckiej w Krakowie o docelowych parametrach drogi ekspresowej na odcinku od węzła Bieżanów do węzła Christo Botewa (Rybitwy)". Oferta została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego przeprowadzonego przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Krakowie (Zamawiający). Cena netto oferty złożonej przez konsorcjum

wyniosła 163,0 mln zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w zakresie prac do wykonania oraz wynagrodzeniu konsorcjum stanowić ma 51% całości.

- Zawarcie w dn. 01.09.2008r. z Partner-Finanse T. Piec, R. Pawera Sp.j. z siedzibą w Świętochłowicach umowy nabycia 5.486 (słownie: pięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt sześć) udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.743.000 (słownie: dwa miliony siedemset czterdzieści trzy tysiące) złotych, stanowiących 36,56% kapitału zakładowego (uprawniających do 36,56% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników) spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż-9 Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 81494. Łączna cena za jaką zostały nabyte udziały to 1.955.726,35 zł (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset dwadzieścia sześć złotych i 35/100) tj. 356,49 PLN (słownie: trzysta pięćdziesiąt sześć złotych i 49/100) za jeden udział. Po przeniesieniu własności udziałów Polimex-Mostostal S.A. bezpośrednio posiada 5.486 udziałów oraz przez spółkę AFTA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółka pośrednio w 100% zależna od Emitenta) 5.800 udziałów, stanowiących łącznie 75,21% kapitału zakładowego spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż-9 i uprawniających do 82,12% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Przedmiotem działalności spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż-9 Sp. z o.o. jest świadczenie usług w zakresie budownictwa drogowego, infrastruktury drogowej oraz kanalizacyjnej. Polimex-Mostostal S.A. w ramach nabytego przedsiębiorstwa planuje kontynuować dotychczasową działalność spółki.
- Otrzymanie w dn. 08.09.2008r. potwierdzenia przedterminowego zamknięcia terminowych transakcji walutowych zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. na łączną kwotę nominalną 25,0 mln EUR i z DZ Bank Polska S.A. na łączną kwotę nominalną 23,0 mln EUR.
- Zawarcie w dn. 09.09.2008r. przez Konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal S.A., Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna od Emitenta) oraz Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A. z siedzibą w Opolu z ALSTOM Power Systems GmbH z siedzibą w Niemczech umowy na "Wykonanie montażu części ciśnieniowej dwóch bloków energetycznych o mocy 800 MW każdy w Hamm-Uentrop (Niemcy)". Wartość przedmiotu umowy netto to 31,3 mln EUR. Udział Polimex-Mostostal S.A. oraz Zakładów Remontowych Energetyki Kraków Sp. z o.o. w pracach i wynagrodzeniu konsorcjum stanowi 50% całości. Umowę zawarto pod warunkiem zawieszającym uzależniającym wejście w życie jej postanowień od otrzymania przez Konsorcjum firm Polimex-Mostostal S.A., Zakłady Remontowe Energetyki Kraków sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A., pisemnego zamówienia na realizację przedmiotu umowy.
- Podpisanie w dn. 19.09.2008r. z TK Polska Operations Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowy, której przedmiotem jest wybudowanie budynku Centrum Handlowo - Usługowego Galeria TARNOVIA w Tarnowie. Szacunkowe wynagrodzenie Polimex-Mostostal S.A. za wykonanie przedmiotu umowy wynosi netto 108,9 mln zł.

Po 30 czerwca 2008r. miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Naftobudowa S.A.:
 - Powzięcie w dn. 17.07.2008r. wiadomości, iż Federalny Sąd Najwyższy Pracy w Erfurcie (Bundesarbeitsgericht - BAG) oddalił złożone przez spółkę zażalenie o niedopuszczeniu do rewizji

orzeczenia Heskiego Krajowego Sądu Pracy w Niemczech. Wydane przez Federalny Sąd Najwyższy Pracy w Erfurcie postanowienie dotyczy części z roszczeń Kasy Urlopowej ULAK wobec Naftobudowa S.A. na kwotę 422.516,19 EUR (słownie: czterysta dwadzieścia dwa tysiące pięćset szesnaście tysięcy EUR 19/100) plus odsetki od tej kwoty w wysokości 5% powyżej oprocentowania bazowego od dnia 24.06.2002r. W następstwie powyższego zdarzenia występuje uzasadnione przypuszczenie, iż wystawiona 10.06.2008r. przez Dresdner Bank AG w Dusseldorf w Niemczech na zlecenie Naftobudowa S.A. bezterminowa Gwarancja Bankowa w wysokości 1.800 tys. EUR może zostać w części uruchomiona przez Kasę Urlopową ULAK. Wobec faktu, iż w zakresie niniejszego roszczenia tryb zwykłego postępowania sądowego na terenie Niemiec został wyczerpany, spółka złoży skargę konstytucyjną do Federalnego Trybunału Konstytucyjnego w Karlsruhe, gdyż zarząd Naftobudowa S.A. nadal stoi na stanowisku, iż roszczenia Kasy Urlopowej ULAK są bezzasadne.

- Energomontaż-Północ S.A.:
 - Podpisanie w dn. 16.07.2008r. przez Konsorcjum firm: Hitachi Ltd. z siedzibą w Tokio (Lider Konsorcjum) i Energomontaż-Północ S.A. (Członek Konsorcjum) z Elektrownią Kozienice S.A. umowy na realizację przedsięwzięcia pod nazwą "Kompleksowe zaprojektowanie, wybudowanie i uruchomienie Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloku Nr 10 - 500 MW na terenie Elektrowni Kozienice S.A.", w ramach którego zostanie wybudowana i uruchomiona nowoczesna Instalacja Odsiarczania Spalin w oparciu o technologię mokrą (wapienno - gipsową). Cena netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosła 77,3 mln EUR, z czego 39,0 mln EUR przypada na Energomontaż-Północ S.A.
 - Podpisanie w dn. 12.08.2008r. przez spółkę zależną "Energop" Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie z ABN AMRO Bank (Polska) S.A. umowy o udzielenie, w terminie do dn. 15.12.2013r., kredytu do kwoty 5,2 mln EUR, przeznaczonego na finansowanie wydatków, zgodnie z projektem inwestycji na lata 2008 - 2009. W związku z powyższym Energomontaż-Północ S.A. udzielił na okres do dn. 31.12.2013r. nieodwołalnego, bezwarunkowego poręczenia za wszelkie zobowiązania kredytobiorcy z tytułu umowy kredytu do kwoty 5.720.000,00 EUR.
- SC Coifer Impex srl:
 - Zawarcie w dn. 25.08.2008r. umowy z SC NUSCO TOWER srl na wykonanie 18 piętrowego budynku biurowego w centrum Bukaresztu. Za wykonane prace SC Coifer Impex srl otrzyma wynagrodzenie brutto w wysokości 35,7 mln EUR.
- Torpol Sp. z o.o.:
 - Zawarcie w dn. 10.09.2008r. umowy na przebudowę linii kolejowej E-30 na odcinku Wrocław - Legnica. Stronami umowy są: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Oddział Regionalny we Wrocławiu oraz konsorcjum czterech firm: Torpol Sp. z o.o. (Lider), Feroco S.A., Elmont - Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. (spółka zależna od Torpol), SALCEF - COSTRUZIONI EDILI E FERROVIARIE S.p.A. – ITALIA. Wartość przedmiotu umowy wynosi netto 27,0 mln EUR. Szacunkowe wynagrodzenie spółek zależnych od Polimex - Mostostal S.A. wynosi netto 15,7 mln EUR.
 - Powzięcie informacji w dn. 17.09.2008r. o uznaniu za najkorzystniejszą oferty złożonej przez Konsorcjum firm: Torpol Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (lider Konsorcjum), Feroco S.A., Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o., PKP Energetyka Sp. z o.o., Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych

"INTERCOR" Sp. z o.o. na modernizację szlaków: Legionowo - Nowy Dwór Mazowiecki; Nowy Dwór Mazowiecki - Modlin; Modlin - Nasielsk; Nasielsk - Świercze w ramach projektu Nr 2005/PL/16/C/PT/001 "Modernizacja linii kolejowej E-65 odcinek Warszawa - Gdynia etap II". Oferta została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego ogłoszonego i przeprowadzonego przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Cena netto oferty złożonej przez konsorcjum to 144,6 mln EUR. Wynagrodzenie przypadające na TORPOL Sp. z o.o. to ok. 44,5 mln EUR.

- Sefako S.A.:
 - Udzielenie w dn. 16.09.2008r. przez Zarząd SSE "Starachowice" S.A. Fabryce Kotłów SEFAKO S.A. zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej "Starachowice". Zezwolenie udzielone zostało do dn. 01.12.2017r. Ustalono następujące warunki prowadzenia działalności gospodarczej: poniesienie na terenie strefy wydatków inwestycyjnych w terminie do 31.12.2009r. w wysokości co najmniej 75 mln zł, zatrudnienie na terenie strefy co najmniej 150 nowych pracowników w terminie do 31.12.2009r. i utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 1.350 pracowników średniorocznie do 31.12.2014r., zakończenie nowej inwestycji objętej zezwoleniem w terminie do 31.12.2009r., przestrzeganie Regulaminu Strefy i innych prawnych regulacji dotyczących funkcjonowania strefy.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Konrad Jaskóła
Prezes Zarządu

Aleksander Jonek
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Szkopek
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu