

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Polimex-Mostostal S.A.
w
2005 roku**

Warszawa, czerwiec 2006r.

Spis treści

1. Działalność gospodarcza Spółki	5
1.1. Przychody i ich struktura	6
1.2. Podstawowe produkty i usługi	6
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	8
1.4. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.....	9
1.5. Inwestycje	10
1.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	10
1.7. Informacje o zawartych umowach istotnych dla działalności Spółki.....	10
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	13
2.1. Zyski	13
2.2. Wielkość i struktura kapitałów	13
2.3. Wielkość i struktura aktywów	14
2.4. Płynność finansowa.....	15
2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	15
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności	16
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach	17
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych	17
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej.....	17
2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	19
2.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	19
2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy	19
3. Zarządzanie ryzykiem	19
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	19
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.....	20
3.3. Umowy ubezpieczenia	21
4. Inwestycje kapitałowe	22

4.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym	22
4.2. Plany inwestycyjne.....	23
4.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	23
5. Organizacja Spółki.....	24
5.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Polimex-Mostostal S.A.	24
5.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	24
5.2. Zatrudnienie.....	25
5.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Polimex-Mostostal S.A. w ciągu roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	26
5.4. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	26
5.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	27
6. Akcjonariat	27
6.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Polimex-Mostostal S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	27
6.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A., wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.....	27
6.3. Informacje o znanych Spółce 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	28
6.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....	28
6.5. 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.....	28
6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....	28
6.7. System kontroli programu akcji pracowniczych	28
7. Ochrona środowiska	28

8. Informacja nt. podmiotu, z którym Spółka zawarła umowę badania sprawozdań finansowych.....	29
9. Pozostałe, istotne zdarzenia w roku obrotowym mające wpływ na działalność jednostki.....	29
10. Zdarzenia istotne dla działalności jednostki jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	32

1. Działalność gospodarcza Spółki

Polimex-Mostostal S.A.¹ działa w czterech podstawowych segmentach - w **chemii, energetyce, budownictwie i produkcji**.

W **branży chemicznej** Polimex-Mostostal S.A. realizuje kontrakty w formule generalnego wykonawstwa, współpracując z dużymi, zachodnimi firmami o europejskim i globalnym zasięgu, takimi jak ABB Lummus Global, Tecnimont i Snamprogetti. W 2005r. Spółka była wykonawcą znaczących kontraktów dla PKN Orlen, National Iranian Gas i Rafinerii w Trzebinii. Współpraca z renomowanymi partnerami zaowocowała pozyskaniem przez Polimex-Mostostal S.A. znakomitych referencji, ustalających pozycję Spółki jako sprawdzonego partnera w biznesie i dających możliwość otrzymywania nowych zleceń w kraju i poza jego granicami.

W **energetyce**, podobnie jak w chemii, partnerami Polimex-Mostostal S.A. są europejscy i światowi liderzy branżowi: Siemens, Alstom, Babcock-Hitachi, Austrian Energy, RWE i Kvaerner. Uzupełnieniem jest współpraca ze spółkami grupy Kapitałowej - ZREW S.A. i SEFAKO S.A. W 2005r. Spółka jako generalny wykonawca zrealizowała kontrakt „Modernizacja turbozespołu w EC Żerań”. Oprócz tego znaczącą część przychodów segmentu przyniosła realizacja podpisanego 23 czerwca 2005r. kontraktu na Budowę Baterii Koksowniczej nr 5 dla Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. o wartości netto 409,9 mln zł. Wykonawcą kontraktu jest konsorcjum Polimex-Mostostal S.A. – Piecexport Sp. z o.o. - Koksoprojekt Sp. z o.o. Wartość prac przynależnych Polimex-Mostostal S.A. - 175,0 mln zł. Z tym samym klientem, 22 listopada 2005r. Spółka podpisała kontrakt na Modernizację Wydziału Produkcji Węglpochodnych o wartości netto 405,0 mln zł (udział Polimex-Mostostal S.A. w wartości przedsięwzięcia - 80%).

W **branży budowlanej** Spółka specjalizowała się w realizacji dużych obiektów budownictwa przemysłowego w kraju i poza jego granicami. Wśród realizowanych prac należy wyróżnić:

- kontrakt na rozbudowę nabrzeża oraz naprawę skutków zniszczeń w bazie morskiej w Świnoujściu podpisany 28 czerwca 2005r. pomiędzy Polimex-Mostostal S.A. a Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, o wartości netto 198,7 mln zł, w tym wartość prac Polimex-Mostostal S.A. - 65,1 mln zł;
- kontrakt na dokończenie robót drogowych i konstrukcyjnych kontraktów nr 7, nr 8 i nr 8b podpisany w dniu 8 listopada 2005r. ze spółką Drogowa Trasa Średnicowa S.A. z siedzibą w Katowicach, o wartości brutto 96,9 mln zł, w tym udział Polimex-Mostostal S.A. - 65%;
- kontrakt na budowę kompleksu magazynowo-produkcyjnego w Anglii z firmą Intertissue Ltd. podpisany w dniu 8 września 2005r., o wartości 9,1 mln GBP.

¹ W dniu 6 marca 2006r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23 lutego 2006r. (sygn. WA. XII NS-REJ. KRS/003316/06/261) ujawniające w Krajowym Rejestrze Sądowym rejestrze przedsiębiorców zmiany statutu uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 31 stycznia 2006r. Zgodnie z przyjętymi zmianami firma Spółki brzmi Polimex-Mostostal S.A. (poprzednio Polimex-Mostostal Siedlce S.A.).

W obszarze budownictwa Polimex-Mostostal S.A. wykorzystuje efekty synergii, które występują poprzez wewnętrzną współpracę i realizację dostaw konstrukcji stalowych produkowanych we własnych zakładach wytwórczych. Istotnym składnikiem w budownictwie jest działalność deweloperska. Dotychczasowe doświadczenia i analiza wyników wskazuje, iż satysfakcjonującą rentowność Spółka uzyskuje realizując projekty mieszkaniowe w dużych aglomeracjach miejskich.

Produkcja jest wysoce rentowną działalnością wyróżniającą Polimex-Mostostal S.A. spośród firm o podobnym profilu działalności. Żaden z konkurentów działających na rynku polskim nie posiada zakładów produkcyjnych, wytwarzających tak szeroką gamę produktów dla klientów krajowych i zagranicznych. Należą do nich m.in.: konstrukcje stalowe, kraty pomostowe, systemy regalowe i zabezpieczenia antykorozyjne (cynkowanie ogniowe, malowanie metodą hydrodynamiczną).

Działalność w czterech ww. branżach jest powodem przewagi konkurencyjnej Polimex-Mostostal S.A., skutkującym obniżeniem ryzyka działalności Spółki.

1.1. Przychody i ich struktura²

W 2005 roku Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychód ze sprzedaży na poziomie 1.351.098 tys. zł.

Segment	2005r.		2004r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Chemia	155 530	11,5%	176 427	19,5%
Energetyka *)	230 479	17,1%	41 671	4,6%
Budownictwo	630 121	46,6%	504 450	55,6%
Produkcja	332 494	24,6%	183 090	20,2%
Pozostała działalność	2 474	0,2%	552	0,1%
Razem przychody ze sprzedaży	1 351 098	100,0%	906 190	100,0%

*) w tym, w 2005r.: przychody konsorcjantów w ramach kontraktu Budowa Baterii Koksowniczej nr 5 w Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. oraz kontraktu Modernizacja Wydziału Produkcji Węglpochodnych w Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. - w łącznej kwocie 48.139 tys. zł.

1.2. Podstawowe produkty i usługi

Zakres działalności Polimex-Mostostal S.A. w podstawowych asortymentach to:

- generalne wykonawstwo obiektów - obejmuje głównie realizację obiektów „pod klucz”, w branży chemicznej, energetycznej, budowlanej (w tym: działalność deweloperska a także budownictwo drogowe);
- usługi montażowe - montaż konstrukcji stalowych, hal oraz konstrukcji specjalnych (np.: wież antenowych, rurociągów, zbiorników, kominów);

² W dniu 1.07.2004r. doszło do połączenia spółek Polimex-Cekop S.A. i Mostostal Siedlce S.A. Podmiot po połączeniu przyjął nazwę Polimex-Mostostal Siedlce S.A. (obecnie Polimex-Mostostal S.A.). W związku z powyższym dane porównywalne za 2004r. obejmują obroty Polimex-Cekop S.A. za okres od 1.01.2004r. do 31.12.2004r. i Mostostal Siedlce S.A. za okres od 1.07.2004r. do 31.12.2004r.

- konstrukcje stalowe - obiekty typowe (supermarkety, centra handlowe, hale magazynowe, przemysłowe, obiekty produkcyjne, parkingi wielopoziomowe, garaże, stacje paliw, terminale magazynowe), w tym: wytwarzanie hal ramowych, dwuspadowych, jedno lub wielonawowych; Spółka wykonuje również konstrukcje nietypowe według indywidualnych projektów klientów;
- kraty pomostowe - stosowane 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;
- systemy regalowe, palety do butli gazowych i dla budownictwa, bariery drogowe - ustawiane przy drogach i w miejscach o zwiększonym zagrożeniu dla życia, akcesoria budowlane - w tym: podpory budowlane (stemple) do zabezpieczania stropów;
- zabezpieczenie antykorozyjne konstrukcji stalowych poprzez:
 - cynkowanie ogniowe (zanurzeniowe) wg normy PN-EN ISO 1461,
 - system Duplex (cynkowanie + malowanie metodą hydrodynamiczną),
 - malowanie metodą hydrodynamiczną;
- usługi sprzętowo-transportowe; w posiadaniu Spółki znajdują się dźwigi (żurawie) o udźwigu od 7 do 130 ton, przystosowane do pracy w warunkach terenowych i posiadające odpowiedni osprzęt.

Sprzedż produktów i usług Polimex-Mostostal S.A. według grup asortymentowych w ujęciu tonażowym i wartościowym w 2005r. przedstawiała się następująco:

Produkt/usługa	Ilość t	Wartość tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem
Usługi cynkownicze	43 403	47 334	3,5%
Kraty	17 941	75 558	5,6%
Konstrukcje	14 785	99 550	7,4%
Podpory budowlane	9 445	78 549	5,8%
Palety	3 315	25 796	1,9%
Bariery drogowe	2 991	13 828	1,0%
Regały	42	420	0,0%
Obiekty - budownictwo		419 356	31,0%
Obiekty - energetyka		230 479	17,1%
Obiekty - chemia		155 530	11,5%
Usługi montażowe		83 210	6,2%
Usługi budowlane		49 984	3,7%
Sprzedż towarów i materiałów		13 925	1,0%
Usługi deweloperskie		52 845	3,9%
Działalność pomocnicza		3 693	0,3%
Usługi transportowe		945	0,1%
Sprzedż bloczków		96	0,0%
Razem		1 351 098	100,0%

1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Wartość i struktura sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. w 2005r. przedstawiała się następująco:

Rynek	2005r.		2004r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Kraj	910 513	67,4%	617 112	68,1%
Zagranica	440 585	32,6%	289 078	31,9%
Razem	1 351 098	100%	906 190	100%

Główni krajowi odbiorcy Polimex-Mostostal S.A. w 2005r. to: Vattenfall Poland AB S.A., Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o., Polimex-Sices Sp. z o.o., PKN Orlen S.A., Europa Park Sp. z o.o., Energopol Szczecin S.A., Wawel S.A., Prochem S.A., Sąd Okręgowy w Warszawie, Pilkington Automotive Poland Sp. z o.o., Powiat Włodawski, Miasto Ruda Śląska, Pilkington Polska Sp. z o.o., PERI Polska Sp. z o.o., Sąd Administracyjny w Białymstoku, Lubelska Wojewódzka Dyrekcja Inwestycji.

Główni zagraniczni odbiorcy Polimex-Mostostal S.A. w 2005r. to: ABB Lummus Global GmbH - Niemcy, National Iranian Gas Company - Iran, CNCCC International Tendering Company Ltd. - Chiny, Ras Lanuf Oil and Gas Processing Company - Libia, Intertissue Ltd. - Wlk. Brytania, PERI GmbH - Niemcy, Wartsila Finland Oy - Finlandia, Hallmaker AS - Norwegia, SBM Mineral Processing GmbH - Austria, BT-Wolfgang Binder GmbH - Austria, JK Technic - Francja, Castorama France S.A. - Francja, Greco Rejillas Metalicas SL - Hiszpania, Rejillas Caba S.A. - Hiszpania.

Sprzedaż do poszczególnych odbiorców nie przekroczyła w 2005r. 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Główne źródła zaopatrzenia w materiały używane do **produkcji** przez Polimex-Mostostal S.A. to w 2005r.:

- dla wyrobów gorącowałcowanych (blachy arkuszowe, blachy w kręgach): NESTA Sp. z o.o. (blachy arkuszowe i blachy w kręgach), BOWIM S.A. (blachy arkuszowe), FB Trading s.r.o. - Czechy (blachy w kręgach), SEMI Sp. z o.o. (blachy arkuszowe i blachy w kręgach), Huta Pokój S.A. (profile otwarte i zamknięte);
- dla profili gorącowałcowanych (profile dwuteowe, ceowe, kątowniki, rury): ARCELOR Dystrybucja Polska Sp. z o.o. (profile dwuteowe), ThyssenKrupp Energostal S.A. (rury), Przedsiębiorstwo Remontowo Handlowe "BOBREK" Sp. j. (profile dwuteowe i kształtowniki), KEM Sp. z o.o. (profile dwuteowe i kształtowniki), Voest-Alpine Stahlhandel Polska Sp. z o.o. (profile dwuteowe i kształtowniki);
- dla wyrobów zimnowałcowanych (profile otwarte i zamknięte): ARCELOR Dystrybucja Polska Sp. z o.o. (profile otwarte), Voest-Alpine Stahlhandel Polska Sp. z o.o. (profile otwarte i zamknięte), Huta Pokój S.A. (profile otwarte i zamknięte), Tibnor Sp. z o.o. (profile otwarte i zamknięte), Konig Stahl Sp. z o.o. (profile zamknięte).

Główni dostawcy cynku dla Polimex-Mostostal S.A. w 2005 roku to:

- Bolesław Recycling Sp. z o.o.,
- Zakłady Górniczo-Hutnicze Bolesław S.A.,
- dostawcy giełdowi: BIMT Blocq International Metal Trading BV - Holandia, LN Metals International Ltd. - Wlk. Brytania, FEXIM Trade s.r.o. - Czechy.

Głównymi dostawcami towarów i usług wykorzystywanych w **generalnym wykonawstwie i przy świadczeniu usług budowlano-montażowych** przez Polimex-Mostostal S.A. w 2005r. byli: Siemens Industrial Turbomachinery s.r.o. - Czechy, ZREW S.A., Piecexport Sp. z o.o., Biprokwas Sp. z o.o., Agat Sp. z o.o., P.H.U. "Plast Bud" M. Z. Sówka, Izokor Płock S.A., Koksoprojekt Sp. z o.o., Mostostal Płock S.A., Energomontaż Północ Sp. z o.o., Elektrobudowa S.A., Hydrobudowa S.A., LPBP Przemysłówka S.A.

Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w 2005r. 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. We wszystkich przypadkach obowiązującą zasadą jest spełnienie przez dostawcę wymagań jakościowych, terminowych i uzyskanie jak najlepszych warunków zakupu (cena, terminy płatności, warunki dostawy).

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

W 2005 roku Polimex-Mostostal S.A. zawarł transakcje, których łączna wartość przekraczała równowartość 500 tys. EUR, z następującymi podmiotami powiązanymi: Polimex-Sices Sp. z o.o., ZREW S.A., Biprokwas Sp. z o.o., LPBP „Przemysłówka” S.A., ZUT Sp. z o.o., Naftobudowa S.A., Zakład Transportu S.A., Stalfa Sp. z o.o., Naftoremont Sp. z o.o., SPB Przembud Sp. z o.o.

Przedmiotowe transakcje były typowe i rutynowe, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

Ponadto Polimex-Mostostal S.A. zawarł w 2005r. transakcje związane z zakupem majątku od SPB Przembud Sp. z o.o., na które składa się:

- sprzedaż przez SPB Przembud Sp. z o.o. na rzecz Polimex-Mostostal S.A. 200 udziałów w spółce Wichrowe Wzgórza Sp. z o.o. za łączną kwotę 2.070.560,00 zł;
- zakup przez Polimex-Mostostal S.A. prawa wieczystego użytkowania działki gruntu o obszarze 0,2343 ha położonej w Szczecinie przy ul. Pomorskiej 34 wraz z prawem własności wzniesionego na niej budynku biurowego za łączną kwotę 2.074.000,00 zł brutto;
- zakup przez Polimex-Mostostal S.A. prawa wieczystego użytkowania działki gruntu o obszarze 0,7945 ha położonej w Szczecinie przy ul. Pomorskiej 35 wraz z prawem własności budynków znajdujących się na tej działce oraz nakładów poniesionych na modernizację budynku biurowego znajdującego się na tej działce za łączną kwotę 2.196.000,00 zł brutto.

Łączna wartość transakcji związanych z zakupem majątku od SPB Przembud Sp. z o.o. wyniosła 6.340.560,00 zł brutto. Spółka SPB Przembud przeznaczyła uzyskane w ten sposób środki finansowe na spłatę kredytu w Banku Handlowym S.A.

1.5. Inwestycje

Wydatki Polimex-Mostostal S.A. na środki trwałe, wartości niematerialne i aktywa finansowe wyniosły w 2005r. 29.749 tys. zł. (Amortyzacja w 2005r. wyniosła 13.001 tys. zł.)

Struktura inwestycji Polimex-Mostostal S.A. w 2005r.	tys. zł	udział
Środki trwałe	26 245	88,2%
Urządzenia techniczne i maszyny	9 443	31,7%
Budynki i budowle	7 552	25,4%
Grunty	368	1,2%
Środki transportu	4 366	14,7%
Inne środki trwałe	613	2,1%
Środki trwałe w budowie	3 903	13,1%
Wartości niematerialne	646	2,2%
Nabycie aktywów finansowych	2 858	9,6%
Wichrowe Wzgórza Sp. z o.o.	2 071	6,9%
Sefako S.A.	737	2,5%
SPB Przembud Sp. z o.o.	50	0,2%
Razem wydatki inwestycyjne	29 749	100,0%

Wśród wydatków inwestycyjnych na środki trwałe i wartości niematerialne 79% stanowiły wydatki rozwojowe, 9% wydatki modernizacyjne a 12% wydatki odtworzeniowe.

1.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Przedmiot działalności Polimex-Mostostal S.A. nie wymaga prowadzenia przez Spółkę prac badawczo - rozwojowych o charakterze podstawowym.

1.7. Informacje o zawartych umowach istotnych dla działalności Spółki

Najistotniejsze umowy realizacyjne zawarte przez Polimex-Mostostal S.A. w 2005r.:

- Kontrakt na roboty budowlane o wartości netto 19,8 mln zł, podpisany 9 lutego 2005r. z Marvipol Sp. z o.o.
- Kontrakt na generalne wykonawstwo hali magazynowej Fabryki Szkieł Budowlanych Pilkington w Sandomierzu o wartości netto 11,6 mln zł.
- Kontrakt na budowę NSK Steering Systems Europe w Wałbrzychu (Zakład Produkcji Układów Kierowniczych) o wartości netto 13,6 mln zł, podpisany z firmą Schimizu Corporation Poland Branch.
- Kontrakt na wykonanie robót budowlano-modernizacyjnych w siedzibie Izby Celnej o wartości netto 14,2 mln zł, podpisany 15 lutego 2005r. z Izbą Celną w Warszawie.
- Aneks nr 1 do kontraktu nr 7/PT/2004 z dnia 5 czerwca 2004 roku pomiędzy Polimex-Mostostal S.A. oraz Wawel S.A., podpisany w dniu 28 lutego 2005r. Polimex-Mostostal S.A. i Wawel S.A. cofnęły swoje

oświadczenia o odstąpieniu od kontraktu nr 7/PT/2004 wyrażone we wzajemnej korespondencji wraz z wszelkimi innymi oświadczeniami złożonymi w tej sprawie. Z dniem podpisania aneksu Polimex-Mostostal S.A. zobowiązał się przystąpić do realizacji robót budowlanych wynikających z zakresu dokumentacji budowlanej. Strony ustaliły, iż z dniem podpisania aneksu do wyżej wymienionego kontraktu zmienia się Harmonogram Realizacji Przedmiotu Kontraktu, którym była realizacja inwestycji "Budowa Nowego Zakładu Wawel S.A. w Dobczycach", poprzez oznaczenie nowych terminów zakończenia inwestycji. Wartość umowy - 42,0 mln zł.

- Kontrakt na dostawę konstrukcji i urządzeń suszarni wiórów o wartości 3,0 mln EUR, podpisany 7 marca 2005r. z KRONOTEK AG Lichtenstein.
- Kontrakt na dostawę i montaż konstrukcji stalowej z pokryciem blachą trapezową o wartości netto 14,5 mln zł, podpisany 17 marca 2005r. z PROCHEM S.A. W związku z rozszerzeniem zakresu umowy wartość prac Polimex-Mostostal S.A. została następnie podwyższona do 25,2 mln zł (raport bieżący 41/2005 z dnia 22 czerwca 2005r.).
- Kontrakt na dostawę i montaż konstrukcji i urządzeń suszarni wiórów o wartości 4,6 mln EUR, podpisany 16 czerwca 2005r. z grupą Kronospan.
- Kontrakt na budowę baterii koksowniczej o wartości netto 409,9 mln zł (wartość prac przynależnych do Polimex-Mostostal S.A. - 175,0 mln zł), podpisany 23 czerwca 2005r. z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
- Kontrakt na rozbudowę nabrzeża oraz naprawę skutków zniszczeń w bazie morskiej w Świnoujściu podpisany 28 czerwca 2005r. pomiędzy Polimex-Mostostal S.A. a Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego. Wartość całego kontraktu wynosi netto 198,7 mln zł. Porozumienie wykonawcze pomiędzy członkami konsorcjum określiło wartość prac Polimex-Mostostal S.A. na 65,1 mln zł.
- Umowa na budowę kompleksu magazynowo-produkcyjnego w Anglii z firmą Intertissue Ltd. podpisana w dniu 8 września 2005r. Wartość umowy wyniosła 9,1 mln GBP.
- Zakup 28 października 2005r. od Hoteli Warszawskich „Syrena” Sp. z o.o. zabudowanej nieruchomości położonej w Warszawie przy Pl. Powstańców Warszawy - Hotelu „Warszawa” za łączną cenę 6,3 mln EUR.
- Kontrakt na dokończenie robót drogowych i konstrukcyjnych kontraktów nr 7, nr 8 i nr 8b podpisany w dniu 8 listopada 2005r. ze spółką Drogowa Trasa Średnicowa S.A. z siedzibą w Katowicach. Wartość umowy brutto wyniosła 96,9 mln zł (udział Polimex-Mostostal S.A. w wartości przedsięwzięcia inwestycyjnego - 65%).
- Kontrakt na modernizację Wydziału Produkcji Węglpochodnych o wartości netto 405,0 mln zł (udział Polimex-Mostostal S.A. w wartości przedsięwzięcia inwestycyjnego - 80%) podpisany w dniu 22 listopada 2005r. z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
- Kontrakt na roboty budowlane, dotyczące modernizacji istniejących budynków głównych Państwowego Instytutu Weterynaryjnego – Państwowego Instytutu Badawczego w Puławach – kontrakt „zaprojektuj-

zbuduj” w ramach projektu Phare o wartości netto 27,8 mln zł (udział Polimex-Mostostal S.A. - 93% wartości umowy) zawarty w dniu 29 listopada 2005r. z Rządem Rzeczypospolitej Polskiej.

- Kontrakt na dostawę i montaż instalacji odazotowania dla bloków nr 4 i nr 5 w Elektrowni Cordemais we Francji o wartości netto 14,8 mln EUR podpisany w dniu 7 grudnia 2005r. z Alstom Power Environment S.A. z siedzibą we Francji. Podwykonawcą części montażowej umowy będzie spółka Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa S.A., której wartość zakresu prac wyniesie około 50% wartości przedmiotu umowy.
- Kontrakt na zaprojektowanie i budowę Zakładu Utylizacji Odpadów Komunalnych w Radomiu (ZUOK) o wartości brutto 20,2 mln EUR (udział Polimex-Mostostal S.A. - 53,2% wartości umowy) zawarty w dniu 13 grudnia 2005r. z Radkom Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowo-Handlowe Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu.

Pozostałe istotne umowy podpisane przez Polimex-Mostostal S.A. w 2005r.:

- Pakiet umów zawartych z Bankiem Millennium S.A. w Warszawie w dniu 26 kwietnia 2005r. o limit kredytowy na łączną kwotę 40,5 mln zł z przeznaczeniem na:
 - zlecenie wystawiania gwarancji bankowych z terminem ważności do 5 lat, zabezpieczony kredytem technicznym stand-by na łączną kwotę 35,7 mln zł;
 - transakcje dotyczące produktów departamentu skarbu na łączną kwotę 5 mln zł.Uzgodniona prowizja od gwarancji bankowych stała, naliczana z dołu w okresie ważności wystawianych przez bank gwarancji, oprocentowanie kredytu stand-by zmienne, rynkowe.
- Pakiet umów z PEKAO S.A. restrukturyzujących zadłużenie kredytowe podpisany w dniu 29 kwietnia 2005r. Zawarto następujące umowy kredytowe:
 - na 32,5 mln zł - kredyt krótkoterminowy odnawialny obrotowy na okres do 30.04.2006r. (oprocentowanie zmienne rynkowe), przedłużony aneksem z dn. 28.04.2006r. do 30.04.2008r.;
 - na 32,5 mln zł - kredyt średnioterminowy odnawialny obrotowy na okres do 30.04.2007r. (oprocentowanie zmienne rynkowe);
 - na 15,0 mln zł - aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym na okres do 30.04.2006r. (oprocentowanie zmienne rynkowe), przedłużony aneksem z dn. 28.04.2006r. do 30.04.2007r.
- Aneks do Umowy Generalnej o wystawianiu gwarancji bankowych przedłużający współpracę z Bankiem PEKAO S.A. w zakresie gwarancji bankowych do 30.04.2006r. na łączną kwotę limitu 45 mln zł, podpisany w dniu 29 kwietnia 2005r., przedłużony aneksem z dn. 28.04.2006r. do 30.04.2007r.
- Umowa podpisana z PKO BP S.A. o udzielenie gwarancji bankowej należytego wykonania umowy na kwotę 41,0 mln zł, ważnej do 23 października 2007r., na rzecz Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o.
- Umowa podpisana z Kredyt Bank S.A. o udzielenie gwarancji bankowej należytego wykonania umowy na kwotę 60,7 mln zł ważnej do dnia 31 grudnia 2008r., na rzecz Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. Gwarancja redukuje się najpóźniej z dniem 31 maja 2008r. do kwoty 40,5 mln zł.

- W dniu 22 lipca 2005r Polimex-Mostostal S.A zawarł z NCC Polska Sp. z o.o. warunkową umowę nabycia akcji spółki PRInż S.A. Holding (PRInż), przekazując jednocześnie do KPWiG informację o opóźnieniu raportu bieżącego w tej sprawie. Jako przyczynę opóźnienia komunikatu wskazano na konieczność wynegocjowania i podpisania umów sprzedaży akcji z pozostałymi akcjonariuszami. Umowa zawarta pomiędzy Polimex-Mostostal S.A. a NCC Polska Sp. z o.o. wchodziła w życie po spełnieniu określonych warunków. Najistotniejszymi z nich były: 1) podjęcie przez WZA PRInż decyzji o emisji 843.882 sztuk akcji i zaoferowaniu ich Polimex-Mostostal S.A., po cenie 23,70 zł. 2) nie pogorszenie się sytuacji ekonomicznej i finansowej spółki PRInż. Planowana emisja podyktowana była pilną koniecznością dokapitalizowania spółki PRInż z uwagi na trudną sytuację finansową. Równocześnie Zarząd Polimex-Mostostal S.A. prowadził intensywne negocjacje z pozostałymi akcjonariuszami. Z uwagi na skomplikowany stan prawny części akcji spółki PRInż Polimex-Mostostal S.A oraz Mostostal Zabrze Holding S.A. w zasadzie ustaliły treść porozumienia w sprawie nabycia akcji będących w posiadaniu Mostostalu Zabrze S.A. Według informacji Spółki ww. porozumienie nie uzyskało akceptacji ze strony Rady Nadzorczej Mostostalu Zabrze S.A. W dniu 13 września 2005r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A powziął informację, że obradujące w dniu 9 września WZA PRInż nie podjęło żadnych wiążących decyzji w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego. Wobec powyższego nie nastąpiło ziszczenie się warunków przewidzianych w umowie zawartej pomiędzy NCC Polska S.A. a Polimex-Mostostal S.A. i umowa ta nie doszła do skutku.

2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

2.1. Zyski

W 2005 roku Polimex-Mostostal S.A. odnotował zysk netto w wysokości 34.942 tys. zł (przyrost w wys. 418,1% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.). Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 117.655 tys. zł (przyrost w wys. 73,7% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 42.733 tys. zł (przyrost w wys. 139,6% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.). Zysk brutto wyniósł 45.567 tys. zł (przyrost w wys. 410,0% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.).

Spółka nie odnotowała istotnych zdarzeń nietypowych mających znaczący wpływ na wynik roku obrotowego.

2.2. Wielkość i struktura kapitałów

Suma bilansowa Polimex-Mostostal S.A. wyniosła na dzień 31.12.2005r. 846.290 tys. zł (przyrost w wys. 8,5% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.). Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2005 roku wyniósł 234.148 tys. zł (przyrost w wys. 17,5% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.), a zobowiązania 612.142 tys. zł (przyrost w wys. 5,4% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją był kapitał zapasowy stanowiący 20,2% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 58,0% pasywów ogółem.

Strukturę źródeł finansowania majątku Spółki w 2005 roku przedstawiono poniżej:

tys. zł	31.12.2005	% pasywów	31.12.2004	% pasywów
Kapitał własny	234 148	27,7%	199 206	25,5%
Kapitał podstawowy	15 248	1,8%	18 549	2,4%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 045	1,8%	15 045	1,9%
Akcje własne	0	0,0%	-56 272	-7,2%
Kapitał zapasowy	170 660	20,2%	196 949	25,2%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	33 195	3,9%	24 935	3,2%
Zobowiązania	612 142	72,3%	581 043	74,5%
Zobowiązania długoterminowe	120 741	14,3%	117 316	15,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	491 401	58,0%	463 727	59,4%
SUMA PASYWÓW	846 290	100,0%	780 249	100,0%

2.3. Wielkość i struktura aktywów

Aktywa trwale na dzień 31.12.2005 roku wyniosły 210.914 tys. zł (spadek w wys. 1,3% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.), a aktywa obrotowe 635.376 tys. zł (przyrost w wys. 12,2% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwale stanowiące 12,0% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 55,8% aktywów ogółem.

Wielkość i struktura majątku Spółki 31.12.2005r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	31.12.2005	% aktywów	31.12.2004	% aktywów
Aktywa trwałe	210 914	24,9%	213 708	27,4%
Rzeczowe aktywa trwale	101 229	12,0%	86 507	11,1%
Nieruchomości inwestycyjne	1 047	0,1%	1 047	0,1%
Wartości niematerialne	1 077	0,1%	1 145	0,1%
Aktywa finansowe	68 626	8,1%	82 191	10,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 796	0,7%	2 595	0,3%
Należności długoterminowe	33 139	3,9%	40 223	5,2%
Aktywa obrotowe	635 376	75,1%	566 541	72,6%
Zapasy	99 849	11,8%	128 136	16,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	471 875	55,8%	368 043	47,2%
Rozliczenia międzyokresowe	4 506	0,5%	375	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 146	7,0%	34 267	4,4%
Aktywa finansowe - krótkoterminowe	0	0,0%	35 720	4,6%
SUMA AKTYWÓW	846 290	100,0%	780 249	100,0%

2.4. Płynność finansowa

W 2005 roku, zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec 2005 roku wyniósł 59.146 tys. zł (przyrost w wys. 72,6% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.). Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 30.557 tys. zł (przyrost w wys. 172,8% w stos. do danych porównywalnych za 2004r.). Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 30.333 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -36.011 tys. zł.

2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Spółki należy uznać za prawidłowe. Wskaźniki rentowności wykazują istotny wzrost w stosunku do okresu porównywalnego. Na dzień bilansowy Polimex-Mostostal S.A. posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,29 i 1,09 tj. więcej aniżeli w okresie porównywalnym. Spadł nieco wskaźnik ogólnego zadłużenia, przy nie w pełni wykorzystywanych limitach kredytowych.

Osiągnięte wyniki wskazują na dobrą i stabilną sytuację finansową Spółki, a posiadany portfel zamówień pozwala przewidywać dynamiczną kontynuację rozwoju Polimex-Mostostal S.A. Rozwój ten będzie dodatkowo stymulowany środkami z planowanej przez Spółkę emisji obligacji (vide: p.10).

Wobec ww. zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce należy ocenić jako w pełni właściwe, kreujące wartość dodaną dla akcjonariuszy.

Wskaźniki płynności:

bieżącej (<i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i>)	2005r.	1,29	2004r.	1,22
szybki (<i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterminowe</i>)		1,09		0,95

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

(<i>zobowiązania : aktywa</i>)	2005r.	72,33%	2004r.	74,47%
----------------------------------	--------	--------	--------	--------

Rentowność netto sprzedaży

(<i>zysk netto : przychody ze sprzedaży</i>)	2005r.	2,59%	2004r.	0,74%
------------------------------------------------	--------	-------	--------	-------

Rentowność kapitału własnego

(<i>zysk netto : kapitał własny</i>)	2005r.	14,92%	2004r.	3,39%
----------------------------------------	--------	--------	--------	-------

Rentowność majątku

(<i>zysk netto : aktywa</i>)	2005r.	4,13%	2004r.	0,86%
--------------------------------	--------	-------	--------	-------

Zysk na jedną akcję w zł

(<i>zysk netto : średnia ważona liczba akcji</i>)	2005r.	2,29	2004r.	0,34
-----------------------------------------------------	--------	------	--------	------

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

Łączne zadłużenie Spółki na koniec 2005r. wynosiło 94.306 tys. zł w tym z tytułu kredytów 92.069 tys. zł oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 2.237 tys. zł. Polimex-Mostostal S.A. korzystał w 2005 roku z następujących kredytów:

- Kredit w rachunku bieżącym do wysokości 15.000 tys. zł udzielony przez Pekao S.A. z terminem spłaty w dniu 30.04.2006r. (W dn. 28.04.2006r. podpisany został aneks przedłużający spłatę do 30.04.2007r.)
- Średnioterminowy odnawialny kredyt obrotowy do wysokości 32.500 tys. zł udzielony przez Pekao S.A. z terminem spłaty 30.04.2007r.
- Krótkoterminowy odnawialny kredyt obrotowy do wysokości 32.500 tys. zł udzielony przez Pekao S.A. z terminem spłaty 30.04.2006r. (W dn. 28.04.2006r. podpisany został aneks przedłużający spłatę do 30.04.2008r.)

Średnioterminowy i krótkoterminowy kredyt odnawialny zastąpiły wcześniej udzielone przez Pekao S.A. kredyty obrotowe na kwoty 16.700 tys. zł, 4.900 tys. zł, 5.000 tys. zł, 11.000 tys. zł oraz 4.680 tys. EUR.

- Kredit obrotowy w rachunku kredytowym w walucie wymiennej (EUR) udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 4.100 tys. EUR (z saldem zadłużenia na koniec 2005r. w wysokości 3.700 tys. EUR) z terminem spłaty 31.12.2006r.
- Kredit obrotowy w rachunku kredytowym w walucie wymiennej (USD) udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 4.150 tys. USD (z saldem zadłużenia na koniec 2005 roku w wysokości 3.750 tys. USD) z terminem spłaty 31.12.2006r. Kredit ten z uwagi na wzrastający poziom oprocentowania kredytu w USD został w dniu 01.03.2006r. zamieniony na kredyt złotowy o niższym oprocentowaniu.
- Kredit w rachunku bieżącym do wysokości 2.000 tys. zł udzielony przez PKO BP S.A. z terminem spłaty w dniu 30.08.2006r.
- Kredit w rachunku bieżącym do wysokości 16.000 tys. zł udzielony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. z terminem spłaty 05.06.2006r. Na początku roku 2005 wysokość udzielonego kredytu bieżącego wynosiła 5.000 tys. zł. W wyniku podpisanych Aneksów do Umowy kredytowej wysokość kredytu została podniesiona w czerwcu 2005r. do wysokości 10.000 tys. zł a następnie we wrześniu do wysokości 16.000 tys. zł.

W 2005 roku Spółka nadal korzystała z pożyczek zaciągniętych w spółkach Depolma GmbH i Polibur Engineering.

- W kwietniu 2005r. Spółka podpisała z Polibur Engineering Ltd. Memorandum do Umowy pożyczki z kwietnia 2003r. o przedłużeniu terminu spłaty pożyczki w wysokości 200 tys. funtów brytyjskich do kwietnia 2006r. Termin ten uległ następnie przedłużeniu do kwietnia 2007r.
- W grudniu 2005r. między Polimex-Mostostal S.A. a Depolma GmbH został podpisany Aneks do Umowy pożyczki w wysokości pierwotnej 1.795,4 tys. EUR zmniejszający saldo zadłużenia do poziomu 285,1 tys. EUR i przedłużający termin spłaty pożyczki do 10.12.2006r.

2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

W roku 2005 Spółka udzieliła ogółem poręczeń za Spółki z Grupy Polimex-Mostostal na ogólną kwotę 18.117,6 tys. zł. Największym beneficjentem poręczeń pozostała Naftobudowa S.A., za którą Spółka na koniec roku poręczała do kwoty 7.010,3 tys. zł w tym wobec banku PEKAO S.A. na kwotę 4.137,7 tys. zł z tytułu udzielonego kredytu oraz wobec BRE Bank S.A. na kwotę 2.872,6 tys. zł z tytułu udzielonych gwarancji kontraktowych. Oprócz Naftobudowy S.A. Spółka poręczyła za spłatę kredytów i spłatę zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji za PORTY S.A. (4.900 tys. zł), Sefako S.A. (2.585,9 tys. zł), Naftoremont Sp. z o.o. (302,9 tys. zł), Biprokwas Sp. z o.o. (1.768,5 tys. zł) oraz Przembud Sp. z o.o. (1.000 tys. zł) i Promost Sp. z o.o. (550 tys. zł).

W grudniu 2005 roku została zawarta umowa pożyczki, na mocy której Spółka zobowiązała się do udzielenia spółce powiązanej Czerwonograd ZKM - Ukraina pożyczki w wysokości 80 tys. EUR na przygotowanie i uruchomienie produkcji nowego asortymentu. Pożyczka została ostatecznie przekazana pożyczkobiorcy w lutym 2006, a jej zwrot ma nastąpić nie później niż 20.11.2006r.

2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych

Polimex-Mostostal S.A. korzystał w 2005 roku z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych zarówno przez banki jak i towarzystwa ubezpieczeniowe. Na koniec 2005 roku saldo wszystkich gwarancji wystawionych na zlecenie Spółki w przeliczeniu na złote wynosiło 328.558,9 tys. zł. Znaczny wzrost zobowiązań Spółki z tytułu wystawionych gwarancji w porównaniu ze stanem na koniec 2004 roku wynikał m.in. z podpisania dwóch nowych kontraktów (Budowa Baterii Koksowniczej Nr 5 w Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. oraz Modernizacja Wydziału Produkcji Węglipochodnych w Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o.) i koniecznością wystawienia dwóch gwarancji dobrego wykonania na łączną kwotę 101.738,6 tys. zł. Głównymi bankami obsługującymi Spółkę w zakresie gwarancji są: Pekao S.A., PKO Bank Polski S.A., Kredyt Bank S.A., Calyon Bank Polska S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A. oraz NORD/LB Bank Polska S.A. Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych największy był udział TUiR Warta S.A., TU Allianz Polska S.A., PZU S.A. oraz CIGNA STU S.A. w zakresie gwarancji przetargowych.

2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej

Polimex-Mostostal S.A. jest firmą budowlaną, prowadzącą działalność produkcyjną i realizującą projekty inwestycyjne w energetyce, chemii, a także na potrzeby budownictwa mieszkaniowego, handlowego i magazynowego. Silna pozycja Spółki na rynku oraz realizowany plan utrzymania wysokiego poziomu konkurencyjności pozwalają oczekiwać, że Polimex-Mostostal S.A. będzie beneficjentem poprawy sytuacji rynkowej w swoich segmentach działalności.

Podstawowym kierunkiem rozwoju na najbliższy okres jest wzmocnienie pozycji realizatora dużych inwestycji w zakresie budownictwa przemysłowego oraz wejście na rynek budownictwa drogowego i kolejowego. Głównym rynkiem zbytu dla Spółki jest i pozostanie rynek krajowy. Wyniki roku ubiegłego oraz analizy wykonane przez firmy specjalizujące się w badaniach trendów gospodarczych wskazują na pojawienie się od dawna oczekiwanego

ożywienia gospodarczego w Polsce. Według GUS, w roku 2005 sprzedaż produkcji budowlanej uległa zwiększeniu o 7,4%. Zakłada się kontynuację trendu wzrostowego w latach następnych. Z samej UE, w latach 2007-2013 możemy liczyć na otrzymanie środków wspomagających rozwój infrastruktury rzędu 60 mld zł.

Nowym zjawiskiem na krajowym rynku inwestycyjnym jest szybszy wzrost wartości zleceń od przyrostu potencjału wykonawczego, szczególnie w odniesieniu do dużych firm inżynierskich. Należy więc oczekiwać stopniowego zmniejszenia presji na poziom marż, co wpłynie pozytywnie na kondycję firm wykonawczych. Stąd segmentem rynku, który nabiera coraz większego znaczenia w profilu sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. jest realizacja dużych kontraktów inwestycyjnych na potrzeby różnych branż przemysłu. W konsorcjum z innymi firmami, Polimex-Mostostal S.A. realizuje projekt budowy nowej baterii koksowniczej oraz prowadzi modernizację Wydziału Produkcji Węglpochodnych dla Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. o łącznej wartości 815 mln zł. Pozytywne referencje, otrzymane w wyniku właściwej realizacji wspomnianych projektów pozwalają mieć nadzieję na otrzymanie następnych zleceń tego typu.

W ostatnim okresie, Polimex-Mostostal S.A. zdecydowanie umocnił pozycję w segmencie petrochemicznym. Udana modernizacja wytwórni Olefin dla PKN Orlen S.A. oraz budowa instalacji biodiesla w Rafinerii w Trzebini zaowocowały otrzymaniem następnych zleceń. Ocenia się, że łączna wartość programów modernizacyjnych PKN Orlen S.A. i Lotos S.A. w najbliższych latach osiągnie poziom 1,5-2 mld zł. Dodatkowo, rynek instalacji biodiesla w Polsce może sięgnąć 500 mln zł. Po okresie stagnacji, prognozuje się wzrost nakładów w przemyśle chemicznym. Plany inwestycyjne największych zakładów sięgają poziomu 2,3 mld zł w okresie najbliższych kilku lat. Spełnienie przez Polskę wymogów Unii Europejskiej dotyczących minimalnego poziomu zapasów paliw płynnych i ropy naftowej wymaga inwestycji rzędu 500 mln zł do roku 2008. Całkowite plany inwestycyjne PGNiG w najbliższych latach sięgają 2-2,5 mld zł.

Równie pomyślnie przedstawiają się perspektywy wzrostu inwestycji w sektorze ochrony środowiska. Według szacunków Ministerstwa Ochrony Środowiska, do roku 2014 łączne nakłady z tego tytułu mają osiągnąć poziom rzędu 20 mld EUR, z czego 12 mld EUR na kanalizację, oczyszczalnie ścieków, instalacje odsiarczania spalin i spalarnie śmieci. Polimex-Mostostal S.A. ma bogate referencje w realizacji inwestycji proekologicznych. Obecnie największym podpisanym kontraktem jest budowa Zakładu Utylizacji Odpadów Komunalnych w Radomiu o wartości 20,2 mln EUR, a także realizowany w konsorcjum WTE Wassertechnik GmbH - Niemcy i OTV - Francja kontrakt na budowę oczyszczalni ścieków Pomorzany w Szczecinie. Wartość tego kontraktu wynosi 44,5 mln EUR, w tym udział Polimex-Mostostal S.A. - 15,5 mln EUR.

Celem wejścia na rynek budownictwa drogowego i kolejowego utworzono w strukturach organizacyjnych nowy zakład zlokalizowany na Śląsku, który przejął trzon kadry likwidowanej spółki PRInż S.A. oraz realizowany przez nią kontrakt na budowę Drogowej Trasy Średnicowej. Planowane są akwizycje nowych spółek, których celem jest poszerzenie bazy produkcyjnej oraz zdobycie referencji.

Celem podniesienia efektywności prowadzonej działalności w budownictwie ogólnym, podjęto decyzję o zwiększeniu udziału działalności deweloperskiej i rozpoczęcia samodzielnej realizacji projektów deweloperskich średniej wielkości na terenie Warszawy oraz innych większych aglomeracji miejskich.

Sprzedaż poza granice kraju stanowi 32,6% sprzedaży Spółki ogółem. Dywersyfikacja w powiązaniu z pozytywnymi prognozami rozwoju gospodarki światowej pozwala przyjąć, że warunki działalności Polimex-Mostostal S.A. na rynkach obcych ulegną poprawie lub co najmniej pozostaną na niezmiennym poziomie.

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

Prognozy wyników na 2005 rok Polimex-Mostostal S.A. ani Grupy Polimex-Mostostal nie były publikowane.

2.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

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

2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zarząd proponuje wypłacenie dywidendy za 2005 rok w wysokości 20% zysku netto osiągniętego przez Spółkę w 2005 roku.

3. Zarządzanie ryzykiem

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Prowadzenie działalności w branży budowlanej powszechnie uznawane jest za obarczone wysokim poziomem ryzyka. Głównym powodem jest nadmierna konkurencja, przekładająca się na zbyt niskie marże pobierane przez firmy ogólnobudowlane. Polimex-Mostostal S.A. w zdecydowanej większości czerpie przychody z prac modernizacyjnych i remontowych realizowanych na rzecz przedsiębiorstw funkcjonujących w różnych dziedzinach gospodarki, głównie energetyce, chemii i petrochemii. Ich kondycja finansowa jest coraz lepsza, co przekłada się na dynamiczny wzrost inwestycji, w realizacji których uczestniczy Spółka. Stąd ryzyko związane ze świadczeniem usług inżynierskich należy uznać za niższe aniżeli w przypadku wykonywania typowych robót budowlanych. Zakłady produkcyjne Spółki sprzedają swoje wyroby głównie na rzecz podmiotów budownictwa ogólnego, koncentrując się jednocześnie na wytwórstwie konstrukcji stalowych ocynkowanych. Silna pozycja Spółki - regionalnego lidera rynkowego, w połączeniu z dużym potencjałem wzrostu rynku usług cynkowniczych, obniża ryzyko prowadzonej działalności gospodarczej. Zdaniem Spółki, **ryzyko działalności operacyjnej Polimex-Mostostal S.A. jest mniejsze niż średnie dla branży budowlanej**, zaś wskaźnik ryzyka „beta” powinien mieścić się w granicach 0,90-0,95 (gdzie 1,0 oznacza średni poziom ryzyka dla branży).

Ryzyko gwarancji kontraktów. Przy podpisywaniu umowy, Polimex-Mostostal jako główny wykonawca, zmuszony jest przedstawić gwarancję dobrego wykonania umowy, która standardowo wynosi 10% wartości

kontraktu. Spółka na wstępie przyjmuje to ryzyko na siebie, jednak, w miarę zlecenia pozostałych części prac podwykonawcom, przenosi to ryzyko na nich, zobowiązując ich do przedstawiania gwarancji obejmujących zakres prac przez nich przeprowadzonych. W razie braku możliwości przedstawienia zabezpieczenia ze strony podwykonawców, rozliczenie odbywa się z potrąceniem kwoty brakującej gwarancji. W ten sposób Spółka przenosi znaczną część ryzyka dobrego wykonania na podwykonawców, a tym samym zapewnia sobie możliwość znacznego zwiększania wartości realizowanych kontraktów.

Ryzyko walutowe. Celem zmniejszenia ekspozycji na zmiany kursów walut Spółka stosuje naturalne zabezpieczenia oraz dodatkowe z wykorzystaniem dostępnych instrumentów finansowych (*vide*: p.3.2.).

Na działalność produkcyjną Spółki znaczny wpływ mają **cenę surowców**, głównie stali i kompozytu cynkowego. Rynek dopracował się systemu zabezpieczeń w zakresie zmian cen cynku, stąd ryzyko jest tu bardziej równomiernie rozłożone na dostawcę i odbiorcę. W zakresie cen wyrobów hutniczych, podstawowym czynnikiem zmniejszającym ryzyko jest duża skala działalności oraz posiadanie zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe. W ocenie Spółki, ryzyko związane z ruchem cen materiałów jest na poziomie średnim dla branży.

Do ryzyk, mogących spowolnić rozwój Spółki należy **ryzyko konkurencji, czynniki polityczne** (wpływ na rozwój branży energetycznej i chemicznej) oraz coraz bardziej **przewlekłe procedury przetargowe**. Zdaniem Spółki, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku.

W zakresie budownictwa ogólnego, ze względu na bardzo liczną konkurencję, Spółka nie jest w stanie wypracować przewagi kosztowej. Celem rozwiązania tego problemu, Polimex-Mostostal S.A. stopniowo zwiększa swoje zaangażowanie w obszarze znacznie bardziej dochodowych usług deweloperskich. Udział budownictwa ogólnego w sprzedaży Spółki będzie stopniowo malał.

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 Polimex-Mostostal S.A. mogą podlegać fluktuacji na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań cen materiałów, kursów walut i stóp procentowych. Spółka 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 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.

Ryzyko stopy procentowej. Spółka 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 stabilny poziom stóp procentowych Spółka nie zabezpieczała się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

W przypadku ekspozycji walutowej Spółka w 2005 roku 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 (Spółka-bank) zobowiązaniem do kupna/sprzedaży określonej waluty w określonym momencie w przyszłości po kursie dolnym lub górnym, w zależności od referencyjnego kursu rynkowego. Spółka stosowała w 2005r. hedging naturalny, tzn. ryzyko kursowe wynikające z przychodów ze sprzedaży równoważyła zakupami materiałów, towarów i usług w walutach obcych oraz kredytami dewizowymi. W wyniku rozliczenia 26 transakcji korytarzowych Spółka zrealizowała wynik brutto w kwocie 1,8 mln zł. W 2006 roku w odniesieniu do polityki kursowej Spółka będzie stosowała tego samego rodzaju zabezpieczenia. 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 BPH S.A., ING Bank Śląski S.A.

3.3. Umowy ubezpieczenia

W 2005r. kontynuowany był proces ujednoczenia polityki Polimex-Mostostal S.A. w zakresie ubezpieczeń. W wyniku przeprowadzonej akcji ofertowej została podpisana umowa z TUiR WARTA S.A. Oddział Siedlce na kompleksową obsługę Spółki w zakresie:

- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia,
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu,
- ubezpieczeń majątkowych (od ognia i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie sprzętu komputerowego, ubezpieczenie gotówki w kasie i transporcie, ubezpieczenie budynków i budowli),
- ubezpieczenia CARGO w transporcie krajowym i międzynarodowym,
- ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy za granicą RP w ramach polisy WARTA BUSINESS TRAVEL.

Wszystkie powyższe umowy ubezpieczenia zostały zawarte na okres 1 roku z terminem ważności do 30.06.2006r. Ponadto w 2005 roku Spółka korzystała z innych ubezpieczeń nie objętych umową ubezpieczenia kompleksowego z Wartą. Były to następujące umowy ubezpieczenia:

- umowa Generalna z TUiR Warta S.A. w zakresie ubezpieczenia ryzyk budowy/montażu od wszystkich ryzyk z terminem ważności do 31.12.2005r.,

- umowa Generalna otwartego pokrycia ubezpieczenia ryzyk budowlanych z STU Ergo Hestia S.A. z terminem ważności do 31.12.2005r.
- umowy z TUiR Warta S.A. w zakresie ubezpieczenia pojazdów stanowiących własność ubezpieczającego lub będących w jego użytkowaniu dla pojazdów Regionu Siedlce,
- analogiczna do powyższej umowa z CIGNA STU S.A. dla pojazdów Regionu Warszawa.

W dniu 31.12.2005r. wygasły polisy ubezpieczenia ryzyk budowlano-montażowych w Warcie i Hestii. W dniu 02.01.2006r. została podpisana nowa dwuletnia umowa dotycząca ubezpieczenia tych ryzyk na znacznie korzystniejszych warunkach z poolem koasekuracyjnym Warta S.A. (70%) - STU Ergo Hestia S.A. (30%).

4. Inwestycje kapitałowe

4.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

W okresie sprawozdawczym dokonano sprzedaży udziałów/akcji następujących spółek Grupy Kapitałowej:

- W dniu 30 czerwca 2005r. Polimex-Mostostal S.A. sprzedał za cenę 17,0 mln zł całość posiadanego pakietu udziałów (52% kapitału zakładowego) w spółce zależnej Baumann – Mostostal Sp. z o.o. Nabywcą była spółka Altrad S.A. z siedzibą Florensac. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Polimex-Mostostal S.A. otrzymał wszystkie płatności należne z tytułu ww. transakcji.
- W czerwcu 2005r. Polimex-Mostostal S.A. dokonał sprzedaży 14,46% akcji spółki Naftobudowa S.A. za kwotę 2.1 mln zł. W wyniku transakcji, na dzień 27 czerwca 2005r. Polimex-Mostostal S.A. posiadał 1.451.301 sztuk akcji spółki Naftobudowa S.A., co stanowiło 49,99% jej kapitału zakładowego, w tym pośrednio poprzez spółkę zależną Naftoremont Sp. z o.o. - 76.350 sztuk stanowiących 2,63% kapitału zakładowego Naftobudowy S.A.

W okresie sprawozdawczym dokonano zakupu udziałów/akcji następujących spółek Grupy Kapitałowej:

- W wyniku szeregu oddzielnych transakcji Polimex-Mostostal S.A. nabył za łączną kwotę 737,3 tys. zł, dodatkowo 8,43% udziałów w spółce Sefako S.A.
- Na mocy umowy sprzedaży z dnia 2 listopada 2005r. ze spółką zależną SPB Przembud Sp. z o.o., Polimex-Mostostal S.A. nabył 200 udziałów (50% kapitału zakładowego) w spółce Wichrowe Wzgórza Sp. z o.o. za łączną kwotę 2,1 mln zł. Obecnie Polimex-Mostostal S.A. posiada 100% udziałów w spółce Wichrowe Wzgórza Sp. z o.o.

W ramach porządkowania portfela inwestycyjnego, podjęto decyzje o likwidacji trzech spółek.

- W dniu 1 grudnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LPBP „Przemysłówka” S.A. podjęło uchwałę o likwidacji spółki. Powodem likwidacji LPBP „Przemysłówka” S.A. z siedzibą w Lublinie były niezadowolające wyniki ekonomiczne. Kluczową kadrę oraz realizowane kontrakty przejął zlokalizowany w Lublinie zakład, funkcjonujący w ramach struktur Spółki

- Ze względu na nieustabilizowaną sytuację w Iraku zapoczątkowano likwidację spółki Poilen S.A. (praktycznie nie podjęła działalności). W dniu 22 czerwca 2005 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o likwidacji spółki.
- Likwidacja spółki Polimex-Cekop Deutschland GmbH była związana z przejmowaniem zadań handlowych na rynku niemieckim przez funkcjonujący tam oddział Spółki. W dniu 20 grudnia 2005 roku, spółka została wykreślona z rejestru.

4.2. Plany inwestycyjne

Istotnym elementem planowego rozwoju Polimex-Mostostal S.A. są akwizycje spółek funkcjonujących w rozwojowych segmentach rynku.

W roku ubiegłym, jednym z celów był PRInż S.A., spółka zajmująca się budową dróg i kolei. Brak zgody na transakcję głównego akcjonariusza, a następnie upadek spółki uniemożliwił realizację inwestycji. W roku 2006 będą kontynuowane wysiłki mające doprowadzić do przejęcia co najmniej jednej spółki zajmującej się budownictwem drogowym oraz drugiej, realizującej inwestycje z zakresu infrastruktury kolejowej.

W zakresie wzmocnienia pozycji w energetyce, planowana jest inkorporacja ZREW S.A. Inkorporacja ZREW S.A. jest elementem realizacji szerszej strategii integracji spółek Grupy Kapitałowej. Zdaniem Spółki, inkorporacje spółek zależnych, których aktywność gospodarcza jest komplementarna do prowadzonej przez Polimex-Mostostal S.A., w horyzoncie długofalowym doprowadzą do zwiększenia rentowności i efektywności prowadzonej działalności.

W zakresie produkcji, wzrost zamówień spowodował potrzebę zwiększenia mocy wykonawczych w przedmiocie wykonawstwa konstrukcji stalowych a także świadczenia usług cynkowniczych. Sytuacja na rynku wskazuje na możliwość zakupu funkcjonującego zakładu konstrukcji stalowych oraz konieczność budowy nowej ocynkowni od podstaw (brak potencjalnych celów do przejęcia). Oba obiekty będą zlokalizowane w pobliżu głównych odbiorców produktów.

Realizacja strategii handlowej przewidującej zwiększenie obecności Spółki na rynkach wschodnich spowodowała zawiązanie w marcu 2006 roku spółki Polimex-Ukraina z siedzibą w Kijowie. Jest to spółka niskokapitałowa, której głównym zadaniem jest pozyskiwanie zleceń na rzecz Polimex-Mostostal S.A. na dynamicznie rozwijającym się rynku budowlanym w stolicy Ukrainy.

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

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

5. Organizacja Spółki

5.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Polimex-Mostostal S.A.

Zmianami w podstawowych zasadach zarządzania Spółką Polimex-Mostostal S.A. było:

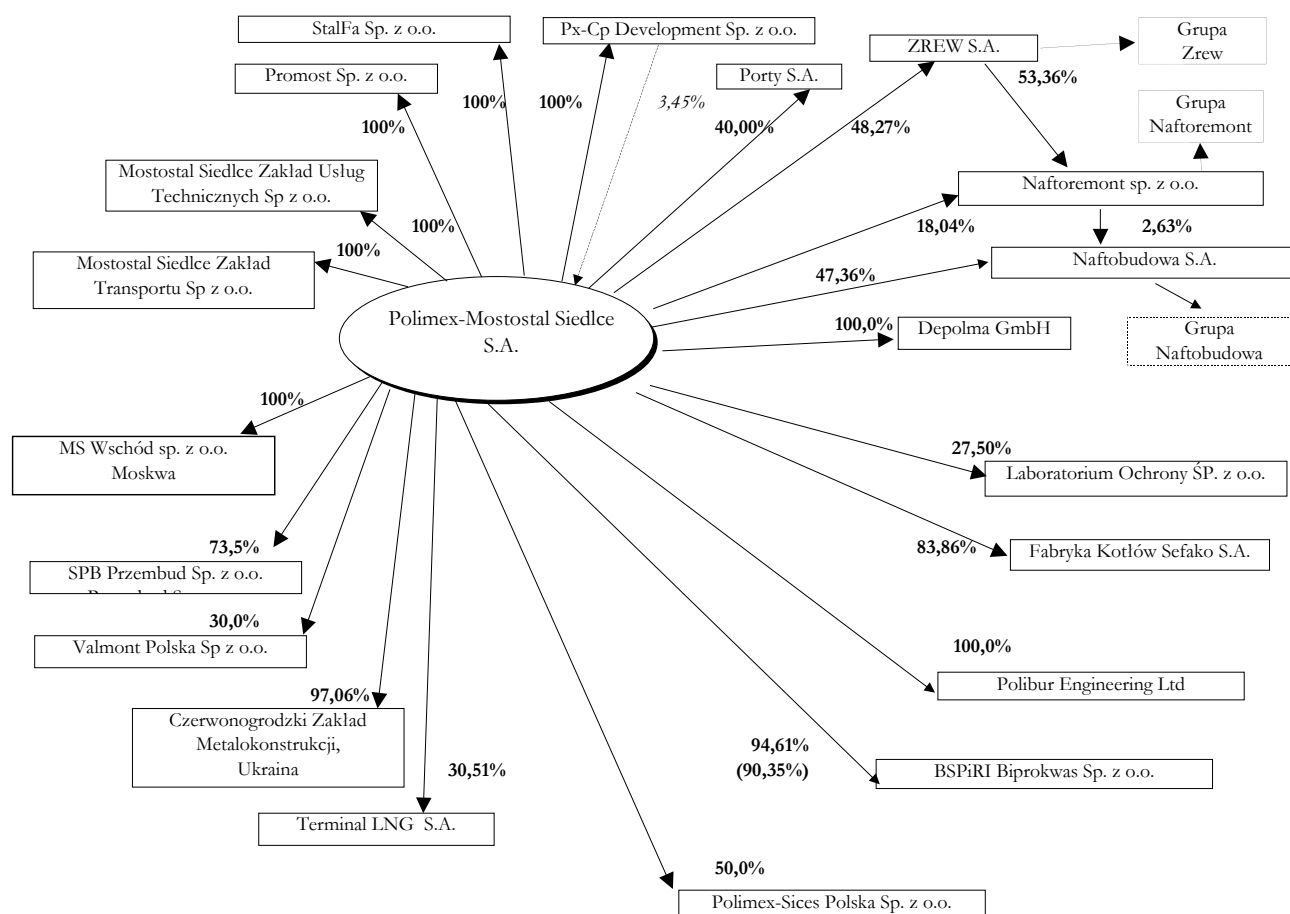
- Powołanie Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 52/VIII z dnia 14 lipca 2005r. do składu Zarządu na stanowisko Wiceprezesa p. Zygmunta Artwika Dyrektora Zakładu Energetyki.
- Powołanie Uchwałą Nr 51/05 Zarządu Polimex-Mostostal S.A. z dnia 29 września 2005r. Zakładu Budownictwa Drogowego i Kolejowego bezpośrednio podległego Dyrektorowi Generalnemu. Utworzenie tego zakładu miało ścisły związek z rozpoczęciem przez Spółkę działalności w zakresie realizacji inwestycji w budownictwie drogowym a w perspektywie - także w budownictwie kolejowym.
- Połączenie na mocy Uchwały Nr 63/05 Zarządu Polimex-Mostostal S.A. z dnia 6 grudnia 2005r. Zakładu Realizacji w Stalowej Woli z Zakładem Montażu w Stalowej Woli w jedną jednostkę organizacyjną - Zakład Montażu Stalowa Wola. Operacyjne połączenie obu zakładów nastąpiło z dniem 1 stycznia 2006r.

5.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Polimex-Mostostal S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal (Rys.1). Oprócz tego, w 2005 roku, Spółka weszła w szereg powiązań organizacyjnych, wynikających z potrzeb realizowanych zleceń inwestycyjnych. Do najważniejszych z nich należą:

- konsorcjum z Energopol-Szczecin S.A. zawarte w celu rozbudowy nabrzeża rozładunkowego w bazie morskiej w Świnoujściu;
- konsorcjum Polimex-Mostostal S.A. z Piecexport Sp. z o.o. oraz B.P. Koksoprojekt Sp. z o.o. w celu realizacji kontraktu na Budowę Baterii Koksowniczej nr 5 dla Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o.;
- konsorcjum Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum), Energopol-Katowice S.A., MPRD S.A. (członkowie Konsorcjum) na dokończenie robót drogowych i konstrukcyjnych kontraktów nr 7, nr 8 i nr 8b dla spółki Drogowa Trasa Średnicowa S.A. z siedzibą w Katowicach;
- konsorcjum w składzie Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum), Piecexport Sp. z o. o., Koksoprojekt Sp. z o. o., Naftoremont Sp. z o. o. (członkowie Konsorcjum) zawarte w celu modernizacji Wydziału Produkcji Węgl pochodnych dla Koksowni Przyjaźń Sp. z o. o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej;
- konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum) i Elektroprojekt S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Lublin (członek Konsorcjum) zawarte w celu wykonania robót budowlanych dotyczących modernizacji istniejących budynków głównych Państwowego Instytutu Weterynaryjnego – Państwowego Instytutu Badawczego w Puławach;
- konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum) i Sutco Polska Sp. z o. o. (członek Konsorcjum) w celu zaprojektowania i budowy Zakładu Utylizacji Odpadów Komunalnych w Radomiu (ZUOK).

Rys. 1. Struktura Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal



Legenda:

Stan na 31.03.2006 r

0,00% udział PxM w kapitale zakładowym spółki zależnej

(0,00%) udział w głosach

0,00% kursywa - udział spółki zależnej w kapitale zakładowym PxM

Ujęto spółki w których udział PxM w kapitałach przekracza 10%

Spis nie obejmuje spółek likwidowanych lub nie prowadzących działalności,

5.2. Zatrudnienie

Strukturę zatrudnienia w Spółce przedstawia poniższe zestawienie

Wyszczególnienie	Zatrudnienie w 2005r.		Zatrudnienie w 2004r.	
	Średni stan	Stan na 31.12.2005r.	Średni stan	Stan na 31.12.2004r.
Bezpośrednio produkcyjni	1 476	1 560	1 444	1 529
Pośrednio produkcyjni	372	386	330	343
Umysłowi	905	1 007	752	814
Ogółem	2 753	2 953	2.526	2.686

Rozwój Spółki przekłada się na wzrost zatrudnienia, który na koniec 2005r. wyniósł 9,9% w porównaniu ze stanem na 31.12.2004r.

5.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Polimex-Mostostal S.A. w ciągu roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Rada Nadzorcza Spółki przez cały 2005r. pracowała w niezmiennym (do dnia dzisiejszego) składzie:

- Kazimierz Klęk - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leszek Moskwiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Niebisz - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Dariusz Górski - Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Zubrzycki - Członek Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu został powiększony. Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 14 lipca 2005r. powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Polimex-Mostostal S.A. pana Zygmunta Artwika. Do dnia dzisiejszego Zarząd działa w następującym składzie:

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

Zasady powoływania osób zarządzających definiuje Statut. 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 zakresów działalności.

Posiedzenia Zarządu Polimex-Mostostal S.A. w 2005r. odbyły się w dniach: 13.01., 28.01., 1.02., 15.02., 25.02., 3.03., 10.03, 25.03., 30.03, 6.04., 14.04, 18.04, 5.05, 10.05., 25.05, 7.06., 22.06., 30.06., 5.07., 2.08., 17.08., 22.08. kontynuowane 24.08., 6.09., 29.09. kontynuowane 4.10., 19.10., 26.10., 21.11., 5.12., 6.12., 14.12., 21.12. Na wskazanych posiedzeniach Zarząd podjął uchwały w sprawach dotyczących m. in.: poręczenia kredytów, zakupu i sprzedaży nieruchomości, zakupów inwestycyjnych, zmian organizacyjnych w Spółce, prokur, zwolywania Walnych Zgromadzeń, sprzedaży akcji, zakupów akcji i udziałów, podziału zysku, powołania i likwidacji podmiotów gospodarczych, programu motywacyjnego.

5.4. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Spółka nie zawarła takich umów.

5.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego Spółki (vide: p.36.5).

6. Akcjonariat

6.1. Łączna liczb i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Polimex-Mostostal S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Aktualny stan posiadania akcji Polimex-Mostostal S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające Spółką przedstawia się następująco:

Peñniona funkcja	Aktualna ilořć posiadanych akcji
Członek Zarządu	190 014
Członek Zarządu	70 083
Członek Zarządu	356 350
Członek Zarządu	67 549

Aktualnie wg informacji posiadanych przez Spółkę żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji Polimex-Mostostal S.A.

6.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A., wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2005r. przedstawiała 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.	Akcyonariusz	Ilořć akcji/ głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilořci głosów na WZA
1.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK S.A.	1 480 029	9,71%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	1 422 117	9,33%
3.	Commercial Union Investment Management (Polska) S.A.	1 122 862	7,36%
4.	Amplico Life (American Life Insurance and Reinsurance Company)	936 261	6,14%
5.	AIG OFE	779 561	5,11%
6.	Polimex-Development *)	526 100	3,45%
7.	Pozostali akcyonariusze	8 981 561	58,90%
	Liczba akcji wszystkich emisji	15 248 491	100,00%

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

6.3. Informacje o znanych Spółce 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

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

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

W Polimex-Mostostal S.A. nie ma papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

6.5. 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 roku obrotowym 2005 Spółka Polimex-Mostostal nie nabywała akcji własnych. Natomiast w dniu 24 maja 2005r. Sad Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie obniżenia kapitału zakładowego z kwoty 18.548.633 zł na kwotę 15.248.491 zł. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego poprzez umorzenie akcji własnych Spółki została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyte w dniu 15 grudnia 2004r.

6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

W stosunku do akcji Polimex-Mostostal S.A. nie występują jakiegokolwiek 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.

6.7. System kontroli programu akcji pracowniczych

W roku obrotowym Spółka nie prowadziła programu akcji pracowniczych.

7. Ochrona środowiska

W Polimex-Mostostal S.A. funkcjonuje System Zarządzania Środowiskowego zgodny z normą PN EN ISO 14001. Do podstawowych czynności systemowych należy ewidencja i kontrola poziomu emisji odpadów do powietrza atmosferycznego, kontrola unieszkodliwiania i odzysku odpadów, kontrola odprowadzanych ścieków. W 2005r. Spółka, głównie w związku z prowadzoną działalnością produkcyjną, poniosła następujące opłaty za korzystanie ze środowiska:

- emisja zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego 141,3 tys. zł
- odprowadzanie ścieków do kanalizacji ścieków 362,5 tys. zł

- czerpanie wody z własnych ujęć.....10,7 tys. zł
- za odbiór odpadów..... 252,5 tys. zł

W związku z ww. działalnością Polimex-Mostostal S.A. nie był obciążany karami z tytułu przekraczania norm określonych w przepisach ochrony środowiska.

8. Informacja nt. podmiotu, z którym Spółka zawarła umowę badania sprawozdań finansowych

W dniu 19 lipca 2005r. Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A. dokonała wyboru Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. została zawarta w dniu 19 sierpnia 2005r.

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 czerwca 2005r. a także z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dn. 31 grudnia 2005r. zostało określone w wysokości 480 tys. zł (netto). Z ww. tytułów Ernst & Young Audit Sp. z o.o. otrzymał w 2005r. wynagrodzenie w wysokości 255,4 tys. zł (netto), a w 2006r., do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, 120,0 tys. zł (netto). Z tytułu innych usług Ernst & Young Audit Sp. z o.o. otrzymał w 2005r. wynagrodzenie w wysokości 85 tys. zł.

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Wynagrodzenie BDO Polska Sp. z o.o. z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego Polimex-Mostostal S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za rok obrotowy kończący się w dn. 31 grudnia 2004r. wyniosło 216,9 tys. zł. Z tytułu przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Mostostal Siedlce S.A.³ za okres 6 miesięcy zakończony w dn. 30 czerwca 2004r. spółka BDO Polska otrzymała 106,4 tys. zł. Z tytułu innych usług, w 2004r. wynagrodzenie BDO Polska Sp. z o.o. wyniosło 358,0 tys. zł, w tym 91,5 tys. zł od Mostostal Siedlce S.A.

9. Pozostałe, istotne zdarzenia w roku obrotowym mające wpływ na działalność jednostki

Pozostałe, istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki, które nie zostały ujęte we wcześniejszych punktach sprawozdania:

- Spółka American Life Insurance and Reinsurance Company - ALICO poinformowała, że w dniu 10 stycznia 2005 roku posiada 936.261 szt. akcji Polimex-Mostostal S.A., co stanowiło 5,05% kapitału zakładowego Spółki oraz 6,14% ogólnej liczby głosów na WZA.

³ W dniu 1.07.2004r. doszło do połączenia spółek Polimex-Cekop S.A. i Mostostal Siedlce S.A. Podmiot po połączeniu przyjął nazwę Polimex-Mostostal Siedlce S.A. (obecnie Polimex-Mostostal S.A.).

- Polimex-Mostostal S.A. nabył w dniu 31 stycznia 2005r. bony skarbowe za kwotę 30 mln zł. Bony zostały odsprzedane Bankowi PKO Bank Polski S.A. po cenach rynkowych w dniu 7 lutego 2005r. Za uzyskane środki, w tym samym dniu Spółka nabyła bony skarbowe za kwotę 30 mln zł które następnie odsprzedala Bankowi po cenach rynkowych w dniu 14 lutego 2005r. a uzyskane środki zostały ulokowane jako depozyty bankowe.
- W dniu 2 lutego 2005r. Naftobudowa S.A. zbyła 7.281 szt. akcji Polimex-Mostostal S.A. za cenę 28,08 zł za akcję.
- W dniu 3 czerwca 2005r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 maja 2005r., sygn. akt WA. XIX NS-REJ.KRS/7644/5/6, wpisane w Rejestr Przedsiębiorców w dniu 24 maja 2005r., ujawniające w rejestrze obniżenie kapitału zakładowego dokonane uchwałą NWZ Polimex-Mostostal S.A. z dnia 15 grudnia 2004r. Kapitał zakładowy Polimex-Mostostal S.A. po zmianie wynosi 15.248.491 zł (słownie: piętnaście milionów dwieście czterdzieści osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt jeden złotych) i dzieli się na:
 - 14.927 (słownie: czternaście tysięcy dziewięćset dwadzieścia siedem) akcji imiennych zwykłych, serii A o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda,
 - 15.233.564 (słownie: piętnaście milionów dwieście trzydzieści trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt cztery) akcje na okaziciela zwykle, serii od A do F o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.

Wszystkie akcje są dopuszczone do obrotu publicznego, a akcje na okaziciela są dopuszczone do obrotu giełdowego. Liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 15.248.491 (słownie: piętnaście milionów dwieście czterdzieści osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt jeden).

- W dniu 14 lipca 2005r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. podał do publicznej wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na ZWZ Polimex-Mostostal S.A., które odbyło się 30 czerwca 2005r.:
 - Bank Gospodarstwa Krajowego - 1.422.117 głosów, co stanowiło 25,9% ogólnej liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym Zgromadzeniu.
 - Commercial Union OFE BPH CU WBK – 1.450.000 głosów, co stanowiło 26,4% ogólnej liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym Zgromadzeniu.
 - Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. – 700.000 głosów, co stanowiło 12,7% ogólnej liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym Zgromadzeniu.
 - AIG Otwarty Fundusz Emerytalny – 600.000 głosów, co stanowiło 10,9% ogólnej liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym Zgromadzeniu.
 - ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny - 546.355 głosów, co stanowiło 9,9% ogólnej liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym Zgromadzeniu.
 - Aleksander Jonek – 351.583 głosów, co stanowiło 6,4% ogólnej liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym Zgromadzeniu.
 - Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji – 300.000 głosów, co stanowiło 5,4% ogólnej liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym Zgromadzeniu.

- W dniu 27 lipca 2005r. Sąd Okręgowy w Opolu – Wydział VI Gospodarczy wydał postanowienie w sprawie wniosku Polimex-Mostostal S.A. przeciwko PSS „SPOŁEM” w Opolu o udzielenie zabezpieczenia, na mocy którego postanowił zabezpieczyć roszczenie Polimex-Mostostal S.A. w kwocie 14,5 mln zł, o zapłatę którego Spółka prowadzi postępowanie przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie przez obciążenie hipoteką przymusową kaucyjną przysługujących obowiązanemu praw użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych oraz posadowionych na nich budynków. Powyższe orzeczenie zostało utrzymane w mocy postanowieniem Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dn. 12.09.2005r.
- W dniu 3 października 2005r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. zawiadomił, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. po rozpatrzeniu wniosku Spółki postanowił oznaczyć kodem PLMSTSD00092 10.025 (słownie: dziesięć tysięcy dwadzieścia pięć) akcji zwykłych na okaziciela spółki Polimex-Mostostal S.A. o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda, które powstaną po zamianie w dniu 3 października 2005r. 10.025 (słownie: dziesięć tysięcy dwadzieścia pięć) akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda, oznaczonych kodem PLMSTD00027. Z dniem 3 października 2005r.:
 - 4.902 (słownie: cztery tysiące dziewięćset dwa) akcji spółki Polimex-Mostostal S.A. oznaczonych będzie kodem PLMSTD00027;
 - 10.025 (słownie: dziesięć tysięcy dwadzieścia pięć) akcji spółki Polimex-Mostostal S.A. oznaczonych będzie kodem PLMSTSD00092.
- W dniu 25 listopada 2005r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. zawiadomił, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych postanowił dokonać w dniu 28 listopada 2005r. asymilacji 10.025 (słownie: dziesięć tysięcy dwadzieścia pięć) akcji spółki Polimex-Mostostal S.A. oznaczonych kodem PLMSTSD00092 z 15.233.564 (słownie: piętnaście milionów dwieście trzydzieści trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt cztery) akcjami spółki Polimex-Mostostal S.A. oznaczonymi kodem PLMSTSD00019. Akcje objęte asymilacją otrzymają kod PLMSTSD00019. Ponadto Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych poinformował, że z dniem 28 listopada 2005r. kodem PLMSTSD00019 oznaczonych będzie 15.243.589 (słownie: piętnaście milionów dwieście czterdzieści trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt dziewięć) akcji spółki Polimex-Mostostal S.A. Dopuszczenie do obrotu giełdowego powyższych akcji jest konsekwencją konwersji akcji serii A Polimex-Mostostal S.A. na akcje na okaziciela w dniu 3 października 2005r.
- W dniu 28 listopada 2005r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował o wydaniu orzeczenia przez Naczelny Sąd Administracyjny (NSA) w sprawie skargi kasacyjnej Polimex-Mostostal S.A. (poprzednio Polimex-Cekop S.A.) od Wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 15 grudnia 2004r. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną wniesioną przez Polimex-Mostostal S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego przyznając tym samym rację warszawskiej Izbie Skarbowej (która uznała zobowiązanie podatkowe za zasadne). Przedmiotem zaskarżenia była kwota 405 tys. zł, której zwrotu domagała się Spółka z tytułu nienależnie zapłaconego podatku VAT za cztery niezarejestrowane faktury z sierpnia i października 1999r. Zdaniem Polimex-Mostostal S.A. faktury zostały wystawione błędnie i ujęte w nich usługi nie podlegały opodatkowaniu. Sąd nie podzielił stanowiska Spółki w tej sprawie. Od orzeczenia Naczelnego Sądu Administracyjnego nie przysługuje środek odwoławczy. Zobowiązanie z tytułu spornej kwoty VAT zostało uregulowane przez Spółkę w ratach, w okresie od lutego 2003r. do stycznia 2004r. Orzeczenie NSA nie ma wpływu na zmniejszenie wyniku finansowego Spółki za 2005r., ani nie powoduje zmniejszenia salda cash flow.

10. Zdarzenia istotne dla działalności jednostki jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Po 31 grudnia 2005r. miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację Spółki:

- W styczniu 2006r. uruchomiona została procedura podwyższenia kapitału zakładowego spółki powiązanej Czerwonograd ZKM - Ukraina, poprzez nową emisję akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy. Na mocy stosownych umów Polimex-Mostostal S.A. dokona nabycia 14.806.600 szt. akcji trzeciej emisji o wartości nominalnej 0,25 UAH każda. W wyniku niniejszej operacji udział Polimex-Mostostal S.A. w kapitale spółki ukraińskiej wzrośnie z 97,06% do 98,9%.
- Podpisanie porozumienia (informacja Zarządu Polimex-Mostostal S.A. z dnia 20 stycznia 2006r.) przez Polimex-Mostostal S.A., występujący jako lider konsorcjum z Prozap Sp. z o.o. i West Technology & Trading Polska Sp. z o.o. z Kompanią Spirytusową "WRATISLAVIA" Polmos Wrocław S.A. na budowę wytwórni estrów kwasów tłuszczowych. Umowa ma wartość ok. 41 mln zł, w tym zakres Polimex-Mostostal S.A. wynosi ok. 32,5 mln zł.
- W dniu 31 stycznia 2006r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A., które podjęło następujące uchwały:
 - Uchwałę nr 1 w sprawie wprowadzenia programu motywacyjnego obejmujący lata obrotowe Spółki: 2006, 2007 i 2008 dla członków Zarządu oraz kadry kierowniczej Spółki, jak również prezesów zarządów określonych spółek z Grupy Kapitałowej Spółki.
 - Uchwałę nr 2 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Spółki.
 - Uchwałę nr 3 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki.
 - Uchwałę nr 4 w sprawie likwidacji oddziałów Spółki: Polimex-Mostostal S.A. Oddział Budownictwo z siedzibą w Siedlcach oraz Polimex-Mostostal S.A. Oddział Budownictwo Przembud z siedzibą w Szczecinie.
 - Uchwałę nr 5 w sprawie zmian w statucie Spółki.
 - Uchwałę nr 6 przyjmującą jednolity tekst statutu Spółki.

Pełna treść uchwał została podana w raporcie bieżącym emitenta nr 9/2006 z 31 stycznia 2006r.

- Podjęcie decyzji w dniu 2 lutego 2006r. przez Zarząd Polimex-Mostostal S.A. w porozumieniu z zarządem spółki ZREW S.A. o rozpoczęciu prac zmierzających do połączenia ZREW S.A. z Polimex-Mostostal S.A. Ww. decyzja jest zgodna ze strategią integracji spółek Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Połączenie obu spółek nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku ZREW S.A. na Polimex-Mostostal S.A. za akcje, które Polimex-Mostostal S.A. wyda akcjonariuszom spółki Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa S.A.
- Podpisanie w dniu 6 lutego 2006r z Bankiem Millenium S.A. w Warszawie umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe na łączną kwotę 35,7 mln zł z przeznaczeniem na zlecenie wystawiania gwarancji bankowych z terminem ważności do 5 lat oraz na otwieranie akredytyw dokumentowych.
- Otrzymanie w dniu 6 marca 2006r. postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23 lutego 2006r. (sygn. WA. XII NS-REJ. KRS/003316/06/261) ujawniającego w Krajowym Rejestrze Sądowym rejestrze przedsiębiorców zmiany statutu uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 31 stycznia 2006r.

Zgodnie z przyjętymi zmianami firma Spółki brzmi: Polimex-Mostostal S.A. (poprzednio Polimex-Mostostal Siedlce S.A.). Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 15.248.491 (słownie: piętnaście milionów dwieście czterdzieści osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt jeden). Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego to 762.417 (słownie: siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta siedemnaście) złotych. Paragraf dziewiąty statutu określający wysokość i strukturę kapitału zakładowego uzyskał brzmienie: "1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.248.491 (słownie: piętnaście milionów dwieście czterdzieści osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na: 1) 4.902 (słownie: cztery tysiące dziewięćset dwie) akcje imienne zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda, 2) 15.243.589 (słownie: piętnaście milionów dwieście czterdzieści trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela zwykłych serii od A do F o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda, wszystkie dopuszczone do publicznego obrotu, akcje na okaziciela są dopuszczone do obrotu giełdowego. 2. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż 762.417 (siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta siedemnaście) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 762.417 (siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta siedemnaście) akcji na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1 złoty każda. 3. Celem podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 2 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 stycznia 2006r."

- Zawarcie w dniu 8 marca 2006r. z Echo Investment S.A. z siedzibą w Kielcach umowy na generalne wykonawstwo Pasażu Świętokrzyskiego – Kielce Ślichowice. Wartość netto przedmiotu umowy wynosi 31,0 mln zł.
- Zawarcie w dniu 8 marca 2006r. z Kredyt Bank S.A. transakcji kupna/sprzedaży europejskich opcji walutowych na kwotę nominalną 26 mln EUR. Daty wygaśnięcia poszczególnych opcji przypadają w 13 kolejnych miesiącach począwszy od marca b.r. Transakcji dokonano na warunkach rynkowych, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu operacji finansowych.
- Nabycie przez Polimex-Mostostal S.A. w dniu 21 marca 2006r. 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pracownie Sztuk Plastycznych Sp. z o.o. Łączna cena zakupu wyniosła 18 mln zł. Uzyskana w ten sposób nieruchomość gruntowa zostanie wykorzystana w działalności deweloperskiej prowadzonej przez Grupę Kapitałową Polimex-Mostostal na terenie Krakowa.
- Otrzymanie w dniu 23 marca 2006r. od Banku BPH S.A. potwierdzenia zawartych w dniu 22 marca 2006r. transakcji kupna/sprzedaży europejskich opcji walutowych na kwotę nominalną 8 mln EUR. Daty wygaśnięcia poszczególnych opcji przypadają w 8 kolejnych miesiącach począwszy od maja b.r.
- Powołanie do istnienia podmiotu prawa ukraińskiego Polimex-Mostostal Ukraina SAZ z siedzibą w Kijowie, celem rozszerzenia działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w zakresie robót budowlano-montażowych na rynkach Europy Wschodniej. W dniu 09.03.2006r. Polimex-Mostostal S.A. przekazał celem utworzenia kapitału zakładowego nowo powstającego podmiotu 88 tys. USD. Spółka została zarejestrowana w dniu 27.03.2006r. Jej kapitał zakładowy wynosi 437.500 UAH i dzieli się na 100 sztuk akcji. Polimex-Mostostal S.A. objął 100% akcji PMU SAZ.
- Nabycie w dniu 13.04.2006r. od spółki zależnej Wichrowe Wzgórza Sp. z o.o. niezabudowanej nieruchomości gruntowej o powierzchni 13,54 ha za kwotę 6,0 mln zł brutto. Zakup przedmiotowej działki ma związek z planami Spółki w zakresie dalszego rozwoju działalności deweloperskiej w rejonie Szczecina.

- Zawarcie w dniu 19 kwietnia 2006r. z BRE BANK S.A. Umowy Ramowej o warunkach współpracy w zakresie udzielania gwarancji kontraktowych do maksymalnej kwoty 35,0 mln zł. Limit na gwarancje obowiązuje od dnia podpisania ww. Umowy do 31 marca 2007r. Okres ważności gwarancji wystawianych w ramach limitu nie przekroczy 36 miesięcy.
- Podpisanie w dniu 26 kwietnia 2006r przez konsorcjum w składzie: Austrian Energy & Environment AG z siedzibą w Graz w Austrii (lider konsorcjum) i Polimex-Mostostal S.A. (członek konsorcjum) z Elektrownią "Rybnik" S.A. umowy na wykonanie w systemie "pod klucz" instalacji mokrego odsiarczania spalin w Elektrowni "Rybnik" S.A. o wielkości odpowiadającej mocy elektrycznej 650 MW. Wartość przedmiotu umowy to 228,5 mln zł + VAT. Wartość zakresu prac do wykonania przez Polimex-Mostostal S.A. to 119,0 mln zł + VAT.
- Uzyskanie informacji od Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, iż w wyniku zbycia w dniu 27 kwietnia 2006r. 650.000 (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji Polimex-Mostostal S.A., łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki posiadanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego wynosi 5,06% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed tą transakcją BGK posiadał 1.422.117 (słownie: jeden milion czterysta jedenaście tysięcy sto siedemnaście) sztuk akcji Polimex-Mostostal S.A. stanowiących 9,33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiących 9,33% kapitału zakładowego Spółki. Po rozliczeniu transakcji sprzedaży BGK posiada 772.117 (słownie: siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące sto siedemnaście) sztuk akcji Spółki, stanowiących 5,06% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 772.117 (słownie: siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące sto siedemnaście) głosów , co stanowi 5,06% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Uzyskanie informacji od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, że w dniu 04 maja 2006r. po rozliczeniu transakcji nabycia pakietu akcji Polimex-Mostostal S.A., Fundusz ten przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Do dnia nabycia Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” posiadał 648.045 (słownie: sześćset czterdzieści osiem tysięcy czterdzieści pięć) akcji Spółki, uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiących 4,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wskazana ilość akcji stanowi 4,25% kapitału zakładowego Spółki. Od dnia 04 maja 2006r. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” posiada 1.298.045 (słownie: jeden milion dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy czterdzieści pięć) akcji Polimex-Mostostal S.A. uprawniających do takiej samej ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiących 8,51% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wskazana ilość akcji stanowi 8,51% kapitału zakładowego Spółki.
- Podpisanie w dniu 9 maja 2006r. z firmą Warbud S.A. z siedzibą w Warszawie umowy na dostawę i montaż 3.400 ton konstrukcji stalowej na obiekt "Galeria Legnicka" we Wrocławiu. Wartość netto umowy to 27 mln zł. Termin realizacji kontraktu - do 30 października 2006 roku.
- Zawarcie w dniu 25 maja 2006r. trójstronnej umowy z LKAB-Kiruna z siedzibą w Szwecji (Inwestor) i Alstom Power Sweden AB z siedzibą w Szwecji na dostawę i montaż konstrukcji stalowej, izolacji termicznej oraz instalację urządzeń. Wartość netto umowy przynależna Polimex-Mostostal S.A. to 51,7 mln zł. Termin realizacji umowy do 15 lutego 2008r.
- Podpisanie w dniu 30 maja 2006r. z BRE Bank S.A. pakietu umów związanych z realizacją pięcioletniego Programu Emisji Obligacji na łączną kwotę 250 mln zł. Zgodnie z podpisanymi umowami obligacje będą: 1) na okaziciela, 2) nominowane w złotych Polskich, 3) o terminach zapadalności od 7 dni wzwyż -

odpowiednio: a) obligacje krótkoterminowe - od 7 dni do 12 miesięcy; b) obligacje średnioterminowe powyżej 12 miesięcy do 5 lat, c) długoterminowe o okresie wykupu powyżej 5 lat; 4) oprocentowane lub nieoprocentowane; 5) uprawniające wyłącznie do świadczeń pieniężnych, 6) niedopuszczone do notowań na rynku regulowanym. Obligacje mogą być emitowane w transzach. Maksymalne zadłużenie nie przekroczy kwoty 250 mln zł, przy czym Zarząd Polimex-Mostostal S.A. będzie decydował o wysokości poszczególnych transz w zależności od zapotrzebowania i nie wyklucza się, że emisja będzie niższa. BRE Bank S.A. jest gwarantem objęcia części emisji. Obligacje mogą być oprocentowane wg stałej lub zmiennej stopy procentowej w odniesieniu do stawki WIBOR lub nieoprocentowane z dyskontem.

- Uzyskanie informacji od ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny, że w dniach 30 maja 2006r. i 01 czerwca 2006r. po rozliczeniu transakcji nabycia akcji Polimex-Mostostal S.A na GPW, Fundusz przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Do dnia nabycia ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 759.633 (słownie: siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset trzydzieści trzy) akcje Spółki, uprawniające do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiące 4,98% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wskazana ilość akcji stanowi 4,98% kapitału zakładowego Spółki. Od dnia 01 czerwca 2006r. ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny posiada 954.263 (słownie: dziewięćset pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt trzy) akcje Polimex-Mostostal S.A. uprawniające do takiej samej ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiące 6,26% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wskazana ilość akcji stanowi 6,26% kapitału zakładowego Spółki.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Konrad Jaskóła
Prezes Zarządu

Aleksander Jonk
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Szkopek
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Kałużny
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu