

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Polimex-Mostostal S.A.
w
I półroczu 2006 roku**

Warszawa, październik 2006r.

Spis treści

1. Działalność gospodarcza Emitenta	3
1.1. Informacje o umowach realizacyjnych zawartych w I półroczu 2006r. o istotnym znaczeniu dla działalności Polimex-Mostostal S.A.	4
1.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	5
1.2.1. <i>Przychody i ich struktura</i>	5
1.2.2. <i>Zyski</i>	5
1.2.3. <i>Wielkość i struktura kapitałów</i>	5
1.2.4. <i>Wielkość i struktura aktywów</i>	6
1.2.5. <i>Płynność finansowa</i>	7
1.3. Przewidywany rozwój Polimex-Mostostal S.A.....	7
2. Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Spółki	11
3. Umowy ubezpieczenia	12
4. Pozostałe istotne zdarzenia w I półroczu 2006r. mające wpływ na działalność Emitenta	12
5. Zdarzenia istotne dla działalności Polimex-Mostostal S.A. jakie nastąpiły po zakończeniu I półroczu 2006r.	17
6. Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego.....	20

1. Działalność gospodarcza Emitenta

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 firmami o europejskim i globalnym zasięgu, takimi jak ABB Lummus Global, Tecnimont i Uhde. W I półroczu 2006r. Spółka była wykonawcą znaczących kontraktów dla Inowrocławskich Zakładów Chemicznych SODA MATWY S.A. (prefabrykacja i montaż budynku sody ciężkiej) i dla Kompanii Spirytusowej „Wratislavia” Polmos Wrocław S.A. (budowa instalacji estrów tłuszczowych). 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 I połowie 2006r. znaczącą część przychodów segmentu przyniosła realizacja kontraktu na Budowę Baterii Koksowniczej nr 5 i kontraktu na Modernizację Wydziału Produkcji Węglpochodnych dla Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o., kontraktu na Dostawę i Montaż Instalacji Odazotowania dla bloków nr 4 i nr 5 w Elektrowni Cordemais we Francji, a także kontraktu na Modernizację Gospodarki Wodno-Ściekowej w EC Gdynia. Rozpoczęto realizację kontraktu na Budowę Instalacji Mokrego Odsiarczania Spalin w El. Rybnik.

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 pomiędzy Polimex-Mostostal S.A. a Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, kontrakt na dokończenie robót drogowych i konstrukcyjnych podpisany ze spółką Drogowa Trasa Średnicowa S.A. z siedzibą w Katowicach, kontrakt na budowę kompleksu magazynowo-produkcyjnego w Anglii z firmą Intertissue Ltd., kontrakt na Budowę Oczyszczalni Ścieków „Pomorzany” a także kontrakt na Budowę Centrum Handlowego w Kielcach.

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. Składnikiem w budownictwie jest działalność deweloperska. Dotychczasowe doświadczenia i analiza wyników wskazuje, iż satysfakcjonującą rentowność Spółka uzyskuje realizując projekty mieszkaniowe w dużych aglomeracjach miejskich.

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.).

Produkcja jest wysoce rentowną działalnością wyróżniającą Polimex-Mostostal S.A. spośród firm o podobnym profilu operacyjnym. 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 regałowe 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. Informacje o umowach realizacyjnych zawartych w I półroczu 2006r. o istotnym znaczeniu dla działalności Polimex-Mostostal S.A.

Do najistotniejszych umów realizacyjnych zawartych przez Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2006 roku należy zaliczyć:

- Podpisanie porozumienia (informacja Zarządu Polimex-Mostostal S.A. z dnia 20.01.2006r.) przez Polimex-Mostostal S.A., występujący jako lider konsorcjum z Prozap Sp. z o.o. i West Technologi & 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.
- Zawarcie w dniu 08.03.2006r. przez Polimex-Mostostal S.A. umowy z Echo Investment S.A. z siedzibą w Kielcach na generalne wykonawstwo Pasażu Świętokrzyskiego – Kielce Ślichowice. Zakres prac obejmuje m.in.: wykonanie kompletnego projektu wykonawczego w zakresie przedmiotu umowy, kompleksowe wykonanie i oddanie do użytkowania obiektu, uzyskanie niezbędnych odbiorów przez odpowiednie służby. Wartość netto przedmiotu umowy wynosi 31,0 mln zł.
- Podpisanie w dniu 26.04.2006r. 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 brutto to 228,5 mln zł. Wartość brutto zakresu prac do wykonania przez Polimex-Mostostal S.A. to 119,0 mln zł.
- Podpisanie w dniu 09.05.2006r. z firmą Warbud S.A. z siedzibą w Warszawie umowy na dostawę i montaż 3.400 ton konstrukcji stalowej dla obiektu "Galeria Legnicka" we Wrocławiu. Wartość netto umowy to 27 mln zł.
- Zawarcie w dniu 25.05.2006r. 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.
- Zawarcie w dniu 20.06.2006r. przez „Konsorcjum Warszawa” w składzie: Polimex-Mostostal S.A. (lider konsorcjum) i Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych 7 S.A. (członek konsorcjum) z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Oddział Regionalny z siedzibą w Warszawie umowy na „Modernizację obiektu inżynierskiego

– naprawa tunelu średnicowego w Warszawie na linii Nr 448 Warszawa Zachodnia – Warszawa Rembertów, odcinek Warszawa Zachodnia – Warszawa Wschodnia tor nr 3 i 4”. Wartość netto przedmiotu umowy wynosi 49,1 mln zł, z czego na Polimex-Mostostal S.A. przypada 50% tej kwoty.

1.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

1.2.1. Przychody i ich struktura

W I połowie 2006 roku Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychód ze sprzedaży na poziomie 684.940 tys. zł (przyrost wartości sprzedaży o 18,9% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2005r.).

Struktura segmentowa sprzedaży przedstawiała się następująco:

Segment	I półrocze 2006r. tys. zł	%	I półrocze 2005r. tys. zł	%
Chemia	16 796	2,5%	85 198	14,8%
Energetyka	134 176	19,6%	49 334	8,5%
Budownictwo	311 769	45,5%	275 821	47,9%
Produkcja	220 834	32,2%	162 010	28,1%
Pozostała działalność	1 365	0,2%	3 821	0,7%
Razem przychody ze sprzedaży	684 940	100,0%	576 184	100,0%

Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo (przyrost wartości sprzedaży o 13,0% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2005r.), a następnie Produkcja (przyrost wartości sprzedaży o 36,3% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2005r.). Znaczący wzrost przychodów zanotowała Energetyka - przyrost wartości sprzedaży o 172,0% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2005r. Spadek sprzedaży wystąpił w segmencie Chemia, budującym obecnie portfel zamówień do realizacji w okresach przyszłych.

1.2.2. Zyski

W I połowie 2006 roku Polimex-Mostostal S.A. odnotował zysk netto w wysokości 24.133 tys. zł (przyrost w wys. 22,5% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2005r.). Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 70.128 tys. zł (przyrost w wys. 14,2% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2005r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 34.029 tys. zł (przyrost w wys. 57,5% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2005r.). Zysk brutto wyniósł 31.369 tys. zł (przyrost w wys. 21,8% w stos. do danych porównywalnych za I półrocze 2005r.).

1.2.3. Wielkość i struktura kapitałów

Suma bilansowa Polimex-Mostostal S.A. wyniosła na dzień 30.06.2006r. 923.900 tys. zł (przyrost w wys. 9,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2005r.) Kapitał własny Spółki na dzień 30.06.2006 roku wyniósł 254.147 tys. zł (przyrost w wys. 8,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2005r.), a zobowiązania 669.753 tys. zł (przyrost w wys. 9,4% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2005r.). W strukturze kapitału

własnego największą pozycją był kapitał zapasowy stanowiący 21,5% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 61,0% pasywów ogółem.

Strukturę źródeł finansowania majątku Spółki na 30.06.2006r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	30.06.2006	% pasywów	31.12.2005	% pasywów
Kapitał własny	254 147	27,5%	234 148	27,7%
Kapitał podstawowy	15 248	1,7%	15 248	1,8%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 045	1,6%	15 045	1,8%
Kapitał rezerwowy	2 729	0,3%	0	0,0%
Kapitał zapasowy	198 740	21,5%	170 660	20,2%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	22 385	2,4%	33 195	3,9%
Zobowiązania	669 753	72,5%	612 142	72,3%
Zobowiązania długoterminowe	106 167	11,5%	120 741	14,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	563 586	61,0%	491 401	58,1%
SUMA PASYWÓW	923 900	100,0%	846 290	100,0%

1.2.4. Wielkość i struktura aktywów

Aktywa trwale na dzień 30.06.2006 roku wyniosły 252.540 tys. zł (przyrost w wys. 19,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2005r.), a aktywa obrotowe 670.313 tys. zł (przyrost w wys. 5,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2005r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwale stanowiące 11,5% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 56,3% aktywów ogółem.

Wielkość i struktura majątku Spółki na 30.06.2006r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	30.06.2006	% pasywów	31.12.2005	% pasywów
Aktywa trwałe	252 540	27,3%	210 914	24,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	106 372	11,5%	101 229	12,0%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	1 047	0,1%
Wartości niematerialne	1 139	0,1%	1 077	0,1%
Aktywa finansowe	98 891	10,7%	71 093	8,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 375	0,9%	5 796	0,7%
Należności długoterminowe	37 763	4,1%	30 672	3,6%
Aktywa obrotowe	670 313	72,6%	635 376	75,1%
Zapasy	104 369	11,3%	99 849	11,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	520 173	56,3%	463 389	54,8%
Rozliczenia międzyokresowe	6 291	0,7%	4 506	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 639	2,8%	59 146	7,0%
Aktywa finansowe - krótkoterminowe	13 841	1,5%	8 486	1,0%
Aktywa dostępne do sprzedaży	1 047	0,1%	0	0,0%
SUMA AKTYWÓW	923 900	100,0%	846 290	100,0%

1.2.5. Płynność finansowa

Na 30.06.2006r., zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniósł 25.639 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły –37.291 tys. zł, z działalności inwestycyjnej –43.587 tys. zł, a z działalności finansowej 47.371 tys. zł, w tym 32.500 tys. zł z tytułu emisji obligacji.

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Spółki należy uznać za prawidłowe. Wskaźnik rentowności sprzedaży wykazuje 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 wyniosły odpowiednio 1,19 i 1,00. Są one nieco niższe aniżeli na moment porównywalny, jednak poziom ten wciąż należy uważać za bezpieczny. 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 jest dodatkowo stymulowany środkami z realizowanej przez Spółkę emisji obligacji.

Wskaźniki płynności:

bieżącej (<i>aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe</i>)	30.06.2006r.	1,19	31.12.2005r.	1,29
szybki (<i>(aktywa obrotowe – zapasy) : zobowiązania krótkoterminowe</i>)		1,00		1,09

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

(<i>zobowiązania : aktywa</i>)	30.06.2006r.	72,49%	31.12.2005r.	72,33%
----------------------------------	--------------	--------	--------------	--------

Rentowność netto sprzedaży

(<i>zysk netto : przychody ze sprzedaży</i>)	I półrocze 2006r.	3,52%	I półrocze 2005r.	3,42%
--	-------------------	-------	-------------------	-------

Zysk na jedną akcję w zł

(<i>zysk netto : średnia ważona liczba akcji</i>)	I półrocze 2006r.	1,58	I półrocze 2005r.	1,29
---	-------------------	------	-------------------	------

1.3. Przewidywany rozwój Polimex-Mostostal S.A.

Aktualne trendy i towarzyszące im prognozy gospodarcze w powiązaniu z wymogami stawianymi Polsce w związku z przystąpieniem do struktur Unii Europejskiej są generalnie korzystne dla rozwoju Polimex-Mostostal S.A. Co prawda wyniki roku 2005 w Polsce wskazują, że nie w każdym sektorze nastąpił wzrost wartości produkcji, niemniej zarówno w budownictwie jak i przemyśle zanotowano wyraźną poprawę wskaźnika poziomu kosztów do sprzedaży. Wyniki finansowe osiągnięte w roku 2005 oraz w pierwszej połowie roku 2006 wskazują, że Polimex-Mostostal S.A. jest beneficjentem ogólnej poprawy efektywności rynków, na których działa. W strategii rozwoju Spółki założono utrzymanie korzystnych trendów w najbliższej przyszłości.

Zgodnie z danymi GUS, produkcja budowlano-montażowa (obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym) zrealizowana w 2005 roku na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane (do których

zaliczany jest Polimex-Mostostal S.A.) była o 0,3% niższa niż w roku 2004. Pewnej obniżce uległa również ilość oddawanych do użytkowania nowych budynków, przy jednoczesnym wzroście ich kubatury łącznej. Natomiast wyższa o 4,7% niż przed rokiem ilość rozpoczętych mieszkań pozwala na prognozowanie lekkiego wzrostu segmentu w latach następnych. Wyraźnej poprawie uległa rentowność produkcji budowlano-montażowej. W porównaniu z rokiem 2004 wzrósł wskaźnik rentowności obrotu brutto² (z 1,7% do 2,4%) oraz wskaźnik rentowności obrotu netto³ (z 1,1% do 1,7%). Wskaźnik płynności I stopnia⁴ wzrósł z 29,1% do 38,2%. W efekcie nastąpiło wyraźne uspokojenie rynku oraz zmniejszenie zakresu nieuczciwej konkurencji, szczególnie w zakresie inwestycji średnich i dużych, będących przedmiotem akwizycji Polimex-Mostostal S.A.

Polimex-Mostostal S.A. w znacznym zakresie prowadzi działalność inżynierską, jako generalny realizator projektów inwestycyjnych na rzecz przemysłu. Wg danych GUS, nakłady inwestycyjne przemysłu ogółem w roku 2005 były wyższe o 5,1% w stosunku do roku 2004. W odniesieniu do sektorów, w których koncentruje się działalność Spółki, największy przyrost nastąpił w przemyśle petrochemicznym oraz przeróbki węgla (ok. 6,1%) zaś nakłady inwestycyjne w energetyce utrzymały się na stałym poziomie. Jedynie w przemyśle chemicznym uległy zmniejszeniu o ok. 4,0%. Wskaźnik rentowności sprzedaży utrzymał się we wszystkich sektorach na relatywnie wysokim poziomie uzyskanym w 2004r., co pozytywnie rokuje w zakresie dalszego wzrostu nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw w kolejnych latach.

W I półroczu 2006 roku, w otoczeniu makroekonomicznym Polimex-Mostostal S.A. zanotowano dobrą dynamikę produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, przy niskiej dynamice wskaźników PPI i CPI. W czerwcu produkcja przemysłowa wzrosła o 2,8% w stosunku do maja co przełożyło się na roczną dynamikę w wysokości 12,4%. Po wyeliminowaniu zmian o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 13,8% r/r. Korzystne wyniki zanotowano również w branży budowlanej. Według wyliczeń GUS roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła 15,7%, co po wyeliminowaniu czynników sezonowych daje wzrost o 10,8% r/r. Przewiduje się, iż na przyszłe wyniki Polimex-Mostostal S.A. korzystny wpływ będą miały tendencje obserwowane w otoczeniu makroekonomicznym, w tym zwłaszcza kontynuacja trendu wzrostowego produkcji i bardzo dobra sytuacja w branży budowlanej. Według badań koniunktury prowadzonych przez NBP⁵ zarówno oceny sytuacji w II kw., jak i oczekiwania przedsiębiorstw na III kw. br. sugerują utrzymanie się dobrego klimatu koniunktury. Większość podstawowych wskaźników aktywności gospodarczej osiągnęło swoje historyczne maksima bądź kształtowało się nieznacznie poniżej wartości rekordowych. Ankietowane przedsiębiorstwa dobrze oceniają bieżącą i spodziewaną wielkość popytu. W III kw. oczekuje się zwiększenia portfela zamówień. Wyraźnie przeważają plany wzrostu produkcji nad zamiarami jej ograniczenia. Jednocześnie, do najwyższego poziomu w historii badań, wzrósł stopień wykorzystania mocy produkcyjnych. Również prognozy sytuacji ekonomicznej na III kw. są optymistyczne, choć nieco słabsze niż w rekordowym II kw. br. Prawie połowa ankietowanych przedsiębiorstw uznała obecny klimat za sprzyjający inwestowaniu, a kolejne 20% - za neutralny. Wśród czynników korzystnie oddziałujących na klimat inwestycyjny

² GUS: wskaźnik rentowności obrotu brutto = wynik finansowy brutto / przychody z całokształtu działalności

³ GUS: wskaźnik rentowności obrotu netto = wynik finansowy netto / przychody z całokształtu działalności

⁴ GUS: wskaźnik płynności I stopnia = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe

⁵ *Informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w III kw. 2006r.*, Departament Analiz Makroekonomicznych i Strukturalnych NBP, lipiec 2006.

należy obecnie wymienić m.in. poprawiającą się sytuację ekonomiczną przedsiębiorstw oraz niskie ceny kredytu (bariera stopy procentowej znajduje się obecnie na historycznie najniższym poziomie). Dodatkowo, inwestycjom może sprzyjać wysoki poziom wykorzystania mocy produkcyjnych. Wyniki badań NBP potwierdzają bardzo dobrą, najlepszą od początku badań, sytuację sekcji „Budownictwo”. Bardzo dobre są również prognozy popytu, zamówień i produkcji, gdyż należą do najbardziej optymistycznych w relacji do pozostałych sekcji PKD. Należy jednak zwrócić uwagę na pewne niepokojące sygnały płynące z tego działu. Branża budowlana boryka się m.in. z deficytem rąk do pracy - o problemach ze znalezieniem wykwalifikowanych pracowników informuje 18% przedsiębiorstw objętych badaniem NBP. Należy stwierdzić, iż opublikowane wyniki badań potwierdzają tezę o trwałym wzroście gospodarczym i bardzo dobrym klimacie inwestycyjnym. Wróży to dobrze na przyszłość rozwojowi Polimex-Mostostal S.A.

W obserwowanej sytuacji, do podstawowych zadań przewidzianych do realizacji przez Polimex-Mostostal S.A. na najbliższe lata należy zaliczyć utrzymanie pozycji firmy wiodącej na polskim rynku budowlanym pod względem przychodów, osiągnięcie skali działania zapewniającej przewagę konkurencyjną oraz utrzymanie efektywności prowadzonej działalności na poziomie wyższym od średniej w branży. Długofalowa strategia działalności Spółki jest nastawiona na maksymalizację wartości dla akcjonariuszy. Realizacja tak postawionego celu wymaga spełnienia szeregu warunków, z których do najważniejszych należy zaliczyć:

- zapewnienie corocznego wzrostu sprzedaży w stopniu co najmniej nadążającym za tendencjami konsolidacyjnymi rynku budowlanego,
- utrzymanie wyższej od średniej w branży rentowności prowadzonej działalności gospodarczej,
- utrzymanie wskaźników zadłużenia i płynności finansowej w bezpiecznych granicach,
- minimalizację poziomu ryzyk.

Podstawowe kierunki rozwoju zostały zdefiniowane w następujący sposób:

- wzmocnienie pozycji w generalnym wykonawstwie,
- wzrost rentowności usług budowlano-montażowych,
- rozwój działalności deweloperskiej,
- utrzymanie pozycji lidera w zakresie producenta wyrobów stalowych ocynkowanych ogniowo,
- poszerzenie oferty o budownictwo drogowe i kolejowe.

Szybki rozwój generalnego wykonawstwa bazuje na posiadanej od lat zdolności Spółki do samodzielnej realizacji kompletnego procesu inwestycyjnego w formule „pod klucz”. Przedmiotem zainteresowania jest uczestnictwo w realizacji projektów inwestycyjnych na rzecz różnych branż przemysłu, ale największy nacisk położono na przemysł petrochemiczny, chemiczny, energetykę i ochronę środowiska. Odpowiadając na potrzeby rynku, podjęto działania, których celem jest zwiększenie własnego potencjału wytwórczego. Rozwijane są służby handlowe oraz pozyskuje się doświadczonych kierowników projektów. Na przełomie lat 2006/2007 zaplanowano przeprowadzenie inkorporacji spółki zależnej ZREW S.A., której przedmiot działalności jest praktycznie w całości komplementarny do oferowanego przez Polimex-Mostostal S.A. Daleko zaawansowane są działania zmierzające do powiązania ze spółką posiadającą własne moce wykonawcze, ukierunkowaną na

świadczenie usług dla sektora **elektroenergetycznego**. W początkach lipca br. zakupiono pakiet akcji stanowiących ok. 6,1% kapitału zakładowego Energomontażu Północ S.A., zaś we wrześniu podpisano umowę o współpracy oraz przystąpiono do negocjacji z dotychczasowymi akcjonariuszami tej spółki w celu przejęcia nad nią pełnej kontroli. Począwszy od 2005r., Polimex-Mostostal S.A. realizuje wspólnie z Energomontażem Północ S.A. kilka istotnych tematów inwestycyjnych. Zarządy spółek uznały, że powiązanie kapitałowe jest korzystne dla obu stron.

Prowadzona **działalność budowlano-montażowa** ma być utrzymana na dotychczasowym poziomie. Ze względu na wysoką konkurencję, uzyskiwane marże w tym segmencie są na stosunkowo niewysokim poziomie. Jednak posiadanie własnych ekip wykonawczych jest dla Spółki konieczne, gdyż znaczna ilość zleceń wykonywana jest w powiązaniu z własnymi dostawami konstrukcji stalowych lub stanowi składnik większych, skomplikowanych technicznie inwestycji, gdzie jakość prac budowlano-montażowych ma podstawowe znaczenie dla sprawnej realizacji całości projektu. Spółka realizuje plan racjonalizacji kosztów prac budowlano-montażowych, co w połączeniu z widocznym trendem wzrostowym w branży wpływa korzystnie na dalszą poprawę relacji ekonomicznych prowadzonej działalności.

Gwałtowny rozwój oraz ciągle duży potencjał wzrostu rynku mieszkaniowego skłonił Spółkę do poszerzenia w latach ubiegłych zakresu działalności o **usługi deweloperskie**. Działalność ta była rozwijana w okresie sprawozdawczym i będzie kontynuowana z pełnym wykorzystaniem posiadanego potencjału wykonawczego. Istotne znaczenie ma stabilna sytuacja ekonomiczna firmy, co jest pozytywnie odbierane przez klientów. Prowadzone inwestycje są w większości realizowane we współpracy ze spółkami Grupy Kapitałowej.

Produkcja wyrobów stalowych jest tradycyjną sferą działalności Spółki, która na rynku krajowym jest postrzegana jako wiodący dostawca oraz lider w zakresie wyrobów ocynkowanych ogniowo. Segmenty rynku na których działa Spółka są uznawane jako rozwojowe. Spodziewany jest dalszy wzrost popytu na wyroby metalowe dla inwestycji drogowych, przemysłowych i budownictwa ogólnego. Równie korzystnie przedstawiają się prognozy wzrostu zapotrzebowania na usługi związane z ochroną antykorozyjną, w tym usługi cynkownicze. Wysoka ocena wyrobów Spółki przez odbiorców doprowadziła do wzrostu zamówień w stopniu przekraczającym posiadane moce produkcyjne. Stąd podjęto budowę nowej ocynkowni w Częstochowie, co pozwoli zbliżyć posiadane moce wytwórcze do odbiorców zlokalizowanych na Śląsku. Przeprowadzone analizy wykazały również celowość zakupu lub budowy od podstaw zakładu konstrukcji stalowych, również w rejonie centralnej Polski.

W latach ubiegłych, Spółka prowadziła działalność w zakresie **budownictwa drogowego** w ograniczonym zakresie. W roku 2005 zdecydowano się na stworzenie wydzielonej jednostki organizacyjnej, której celem jest zdecydowane wejście na rynek budownictwa drogowego i kolejowego. Działalność ta była intensywnie rozwijana w okresie sprawozdawczym i będzie kontynuowana. W pierwszym półroczu br. doprowadzono do zawarcia kilku kontraktów w zakresie budownictwa drogowego. Równolegle podjęto działania, które w III kw. br. doprowadziły do zakupu spółki kolejowej. Zgodnie z ustaleniami, Polimex-Mostostal S.A. będzie pozyskiwał w tym obszarze kontrakty, które w coraz większym stopniu mają być realizowane przez spółki Grupy Kapitałowej z wykorzystaniem własnych dostaw wyrobów stalowych (konstrukcje wiaduktów, mostów, barier ochronnych itp.).

2. Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Spółki

W Spółce szczególną rolę przywiązuje się do ograniczania ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością firmy. Do najważniejszych z nich należy zaliczyć:

- ryzyko kursowe,
- zmiany cen surowców, głównie stali i cynku,
- zmiany makroekonomiczne,
- odpływ fachowej siły roboczej.

W przypadku ekspozycji walutowej, Spółka stosuje tradycyjnie hedging naturalny, tzn. ryzyko kursowe wynikające z przychodów ze sprzedaży równoważone jest zakupami materiałów, towarów i usług w walutach obcych oraz kredytami dewizowymi. Spółka wykorzystuje również inne dostępne na rynku instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych, głównie poprzez zawieranie z bankami szeregu transakcji opcyjnych. Opisane działania przynoszą spodziewane efekty i będą kontynuowane w przyszłości.

Efektywność ekonomiczna działalności produkcyjnej Spółki jest uzależniona od gwałtownych wahań cen surowców, głównie stali i kompozytu cynku. Rynek dopracował się systemu zabezpieczeń w zakresie zmian cen cynku, stąd ryzyko jest tu bardziej równomiernie rozłożone na dostawcę i odbiorcę. W zakresie wyrobów hutniczych, podstawowym czynnikiem zmniejszającym ryzyko Spółki jest duża skala działalności oraz posiadanie zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe. W ocenie Zarządu, ryzyko związane z ruchami cen materiałów jest na poziomie średnim dla branży.

Do ryzyk, mogących spowolnić rozwój Spółki należy zaliczyć w pierwszej kolejności czynniki polityczne, spowolniające rozwój branż w których Spółka działa, zarówno poprzez wstrzymanie procesu prywatyzacji (chemia, energetyka) jak i zaniechanie działań wspomagających rozwój budownictwa (plany przestrzenne, polityka podatkowa i kredytowa). Istotnym utrudnieniem są coraz bardziej przewlekłe procedury przetargowe. Zdaniem Zarządu Spółki, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd Spółka nie traci z tego tytułu w stosunku do konkurencji. Dodatkowym zabezpieczeniem przed negatywnym wpływem koniunktury krajowej jest znaczny udział eksportu. Wieloletnia obecność Spółki w Europie oraz na innych kontynentach pozwala na przeniesienie tam większej części aktywności w sytuacji, gdyby była ona bardziej dochodowa niż w kraju.

Nowym czynnikiem ryzyka jest brak specjalistów na rynku pracy. Powodem jest odpływ doświadczonych pracowników za granicę oraz istniejący system szkolnictwa, który nie kształci wystarczającej ilości nowych specjalistów. Celem podjętych przez Spółkę działań jest zapewnienie własnej kadrze warunków płacy i pracy motywujących do pozostania w firmie oraz podnoszenia kwalifikacji. Prowadzone są również starania zmierzające do powiększenia potencjału wykonawczego, w tym poprzez nabycie podmiotu o typowo realizacyjnym charakterze działalności.

3. Umowy ubezpieczenia

W 2006r. Polimex-Mostostal S.A. jest stroną umów ubezpieczenia w zakresie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia z sumą ubezpieczenia 60 mln zł (TUiR WARTA S.A.), odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółki (TUiR WARTA S.A.), z tytułu ubezpieczenia ryzyk budowlanych i montażowych z sumą ubezpieczenia do 120 mln zł (pool koasekuracyjny TUiR WARTA S.A. i HESTIA S.A.), w zakresie ubezpieczenia budynków i budowli, maszyn i urządzeń, wyposażenia, mienia osób trzecich, środków obrotowych i gotówki, mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, od kradzieży i rabunku, sprzętu komputerowego (TUiR WARTA S.A.) oraz z tytułu ubezpieczeń komunikacyjnych (TUiR WARTA S.A., CIGNA STU S.A., TU ALLIANZ S.A., PZU SA). Wszystkie umowy ubezpieczenia (z wyjątkiem ubezpieczeń komunikacyjnych) zostały wznowione z dniem 01.07.2006 w TUiR WARTA S.A. na kolejny okres roczny na korzystniejszych, niż dotychczas warunkach. Od stycznia 2006r. obowiązuje również nowa dwuletnia umowa ubezpieczenia ryzyk budowlanych i montażowych w poolu koasekuracyjnym TUiR WARTA S.A./ HESTIA S.A.

4. Pozostałe istotne zdarzenia w I półroczu 2006r. mające wpływ na działalność Emitenta

Pozostałe istotne zdarzenia w I półroczu 2006r. mające wpływ na działalność Emitenta:

- W styczniu 2006r. uruchomiona została procedura podwyższenia kapitału zakładowego spółki ukraińskiej poprzez nową emisję akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy. Na mocy stosownych umów Polimex-Mostostal S.A. obejmie 14.806.600 szt. akcji trzeciej emisji o wartości nominalnej 0,25 UAH każda. Cena emisyjna akcji jest równa ich wartości nominalnej tj. 0,25 UAH/sztuka. Łącznie kapitały własne wzrosną o kwotę 3.701.650 UAH. Polimex-Mostostal S.A. z tytułu objęcia emisji uiszcza kwotę 733.000 USD. W wyniku niniejszej operacji udział Polimex-Mostostal S.A. w kapitale spółki ukraińskiej wzrośnie z 97,06% do 98,9%.
- W dniu 31.01.2006r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A., które wprowadziło uchwałę nr 1 z dnia 31.01.2006r. program motywacyjny 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. NWZ Spółki podjęło następnie Uchwałę nr 2 z dnia 31.01.2006r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Spółki oraz Uchwałę nr 3 z dnia 31.01.2006r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki. Uchwałą nr 4 z dnia 31.01.2006r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało likwidacji oddziałów Spółki: Polimex-Mostostal Siedlce S.A. Oddział Budownictwo z siedzibą w Siedlcach oraz Polimex-Mostostal Siedlce S.A. Oddział Budownictwo Przembud z siedzibą w Szczecinie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą nr 5 z dnia 31.01.2006r. dokonało zmian w statucie Spółki oraz uchwaliło Uchwałą nr 6 z dnia 31.01.2006r. jednolity tekst statutu Spółki. Pełna treść uchwał została podana w raporcie bieżącym Emitenta nr 9/2006 z 31.01.2006r.
- W dniu 02.02. 2006r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. działając w porozumieniu z Zarządem spółki ZREW S.A. podjął decyzję 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.

- W dniu 06.02.2006r. Polimex-Mostostal S.A. podpisał z Bankiem Millennium S.A. w Warszawie umowę 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.
- W dniu 06.03.2006r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. otrzymał 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. 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.”.
- W dniu 09.03.2006r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. otrzymał od Kredyt Banku S.A. potwierdzenia zawartych w dniu 08.03.2006r. 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.
- W związku z planami rozszerzenia działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w zakresie robót budowlano-montażowych na rynkach Europy Wschodniej podjęta została decyzja o powołaniu do istnienia podmiotu prawa ukraińskiego Polimex-Mostostal Ukraina SAZ z siedzibą w Kijowie. 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.

- W dniu 21 marca 2006r. Polimex-Mostostal S.A. nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pracownie Sztuk Plastycznych Sp. z o.o. (obecnie Polimex-Development Kraków 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.
- W dniu 23.03.2006r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. otrzymał od Banku BPH S.A. potwierdzenia zawartych w dniu 22.03.2006r. 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.
- W dniu 13.04.2006r. Polimex-Mostostal S.A. nabył od spółki zależnej Wichrowe Wzgórza Sp. z o.o. niezabudowaną nieruchomość gruntową o powierzchni 13,54 ha za kwotę 6 mln zł brutto. Zakup przedmiotowej działki ma związek z planami Polimex-Mostostal S.A. w zakresie dalszego rozwoju działalności deweloperskiej w rejonie Szczecina.
- W dniu 19.04.2006r. Polimex-Mostostal S.A. podpisał z BRE BANK S.A. Umowę Ramową o warunkach współpracy w zakresie udzielania gwarancji kontraktowych do maksymalnej kwoty 35 mln zł. Limit na gwarancje obowiązuje od dnia podpisania ww. Umowy do 31.03.2007r. Okres ważności gwarancji wystawianych w ramach Limitu nie przekroczy 36 miesięcy.
- W dn. 27.04.2006r. podpisany został aneks przedłużający do 30.04.2007r. spłatę kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 15 mln zł, udzielonego przez Pekao S.A. z pierwotnym terminem spłaty w dn. 30.04.2006r. W tym samym dniu podpisany został aneks przedłużający do 30.04.2008r. spłatę kredytu obrotowego w wysokości 32,5 mln zł, udzielonego przez Pekao S.A. z pierwotnym terminem spłaty w dn. 30.04.2006r.
- Uzyskanie informacji od Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, iż w wyniku zbycia w dniu 27.04.2006r. 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 04.05.2006r. 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

04.05.2006r. 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 30.05.2006r. 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.

W ramach tego programu wyemitowano w dniu 28.06.2006r. dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, z czego 10 mln zł z terminem wykupu 28.07.2006r., a 22,5 mln zł z terminem wykupu 27.09.2006r. (szczegóły dotyczące emisji zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 38/2006 z 28.06.2006r.). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obligacje z terminem wykupu 28.07.2006r. i 27.09.2006r. były rolowane. W dniu 17.07.2006r. została wyemitowana kolejna transza obligacji nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 114,5 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r. (szczegóły dotyczące emisji zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 44/2006 z 17.07.2006r.). W dniu 27.09.2006r. została wyemitowana kolejna transza obligacji nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 15 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r. (szczegóły dotyczące emisji zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 58/2006 z 28.09.2006r. wraz z korektą z 29.09.2006r.).

- Uzyskanie informacji od ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny, że w dniach 30.05.2006r. i 01.06.2006r. 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 01.06.2006r. 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.

- Uzyskanie informacji od Pioneer Pekao Investment Management S.A. (działającego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych: Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Akcji Polskich, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Telekomunikacji Polskiej oraz klientów indywidualnych), że w dniu 08.06.2006r. po rozliczeniu transakcji nabycia akcji Polimex-Mostostal S.A. łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne oraz klientów indywidualnych zarządzanych przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. wynosi 5,22% ogólnej liczby głosów. Do dnia nabycia wszystkie fundusze inwestycyjne oraz klienci indywidualni zarządzani przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 746.305 (słownie: siedemset czterdzieści sześć tysięcy trzysta pięć) akcji Spółki, uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiących 4,89% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wskazana ilość akcji stanowi 4,89% kapitału zakładowego Spółki. Od dnia 08.06.2006r. fundusze inwestycyjne oraz klienci indywidualni zarządzani przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadają 796.305 (słownie: siedemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta pięć) akcji Polimex-Mostostal S.A., które uprawniają do takiej samej ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowią 5,22 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wskazana ilość akcji stanowi 5,22% kapitału zakładowego Spółki.
- W dn. 29.06.2006r. podpisany został aneks przedłużający do 04.07.2007r. spłatę kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 16 mln zł, udzielonego przez Bank Ochrony Środowiska S.A. z pierwotnym terminem spłaty w dn. 05.06.2006r.
- Odbycie się w dniu 30.06.2006r. Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. Treść podjętych uchwał została przekazana w raporcie bieżącym Emitenta nr 39/2006 z 30.06.2006r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. podał wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na ZWZ Polimex-Mostostal S.A., które odbyło się 30 czerwca 2006r.: COMMERCIAL UNION OFE BPH CU WBK - 1.400.000 głosów, co stanowiło 31,24% liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym zgromadzeniu i 9,18% w ogólnej liczbie głosów; OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY PZU "ZŁOTA JESIEŃ" - 1.300.000 głosów, co stanowiło 29% liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym zgromadzeniu i 8,52% w ogólnej liczbie głosów; ING NATIONALE-NEDERLANDEN POLSKA OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY - 954.263 głosów, co stanowiło 21,29% liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym zgromadzeniu i 6,25% w ogólnej liczbie głosów; BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO - 772.117 głosów, co stanowiło 17,23% liczby głosów faktycznie uczestniczących w tym zgromadzeniu i 5,06% w ogólnej liczbie głosów.

5. Zdarzenia istotne dla działalności Polimex-Mostostal S.A. jakie nastąpiły po zakończeniu I półrocza 2006r.

Do zdarzeń istotnych dla działalności Emitenta, które wystąpiły po dacie bilansu, należy zaliczyć:

- Odwołanie w dniu 03.07.2006r. p. Andrzeja Kałużnego ze składu Zarządu Spółki.
- Nabycie w dniu 07.07.2006r. w ramach transakcji pakietowej, dokonanej w dniu 4 lipca 2006r., 962.865 akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A., stanowiących 6,06% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 962.865 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy "ENERGOMONTAŻ- PÓŁNOC" S.A., co stanowi 6,06% ogółu głosów na Zgromadzeniu spółki. Przed transakcją nabycia Polimex-Mostostal S.A. nie posiadał akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A.
- Zawarcie w dniu 13.07.2006r. z Mondi Packaging Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą w Mszczonowie umowy na Generalne Wykonawstwo Rozbudowy Hali Produkcyjno - Magazynowej Mondi w Mszczonowie. Wartość brutto umowy to 23,9 mln zł.
- Zarejestrowanie w dniu 12.07.2006r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS spółki zależnej pod firmą Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka zależna została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000260412. Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. została powołana aktem założycielskim z dnia 22.06.2006r. Kapitał zakładowy spółki wynosi 531 tys. zł i dzieli się na 531 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jedynego wspólnika Polimex-Mostostal S.A.
- Partycypacja Emitenta w podwyższeniu kapitału zakładowego Naftobudowy S.A., w ramach emisji 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 2 zł każda. Przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego spółki, Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal posiadała łącznie 1.451.301 akcji Naftobudowy S.A. stanowiących 49,99% kapitału zakładowego tej spółki, uprawniających do 1.451.301 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 49,99% ogólnej liczby głosów. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki w dn. 14.07.2006r., Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal posiada łącznie 2.951.301 akcji Naftobudowy S.A. stanowiących 49,99% kapitału zakładowego spółki, uprawniających do 2.951.301 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 49,99% ogólnej liczby głosów.
- Wydanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji nr DOK-82/06 datowanej na dzień 28.07.2006r., wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Polimex-Mostostal S.A. kontroli nad Torpol Sp. z o.o. Polimex-Mostostal S.A. na podstawie warunkowej umowy nabycia udziałów Torpol Sp. z o.o. zawartej w dniu 13.04.2006r. nabył 2.004 udziały o wartości 1 tys. zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.004 tys. zł, stanowiące 100% kapitału zakładowego Torpol Sp. z o.o. i uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Cena za jaką zostały nabyte udziały to 18 mln zł. Wskazana cena może ulec zwiększeniu o kolejne 6 mln zł pod warunkiem, że suma jednostkowych zysków netto osiągniętych przez spółkę w latach obrotowych 2006-2008 wykazanych w jednostkowych

sprawozdaniach finansowych spółki i zbadanych przez biegłego rewidenta wyniesie co najmniej 13 mln zł. Źródłem finansowania nabytych aktywów są środki własne Polimex-Mostostal S.A. Przedmiotem działalności Torpol Sp. z o.o. jest kompleksowa realizacja szlaków i stacji kolejowych. Polimex-Mostostal S.A. w ramach nabytych aktywów planuje kontynuować dotychczasową działalność Torpol Sp. z o.o.

- Nabycie przez Polimex- Mostostal S.A., w ramach transakcji pakietowych, dokonanych w dn. 03.08.2006r., 4.000.000 praw poboru do akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A., uprawniających do objęcia 2.000.000 akcji "ENERGOMONTAŻ- PÓŁNOC" S.A. Polimex-Mostostal S.A., z tytułu posiadania akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A., przysługuje 962.865 praw poboru, uprawniających do objęcia 481.432 akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A. W przypadku objęcia przez Polimex-Mostostal S.A. akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A. w wykonaniu praw poboru, wynikających z obecnie posiadanych akcji oraz w wykonaniu praw poboru nabytych na GPW S.A. w Warszawie w ramach transakcji pakietowych oraz po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A., Spółka Polimex-Mostostal S.A. będzie posiadała 3.444.297 akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A., które będą stanowiły 14,4% kapitału zakładowego i uprawniały do 3.444.297 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowić będzie 14,4% ogólnej liczby głosów.
- Zawarcie w dniu 04.08.2006r. z Pfleiderer MDF Sp. z o. o. z siedzibą w Grajewie, umowy na wykonanie pod klucz robót budowlanych polegających na wybudowaniu budynków i budowli wchodzących w skład zakładu produkcji płyt drewnopochodnych cienkich HDF/MDF. Wynagrodzenie ryczałtowe netto za wykonanie prac wynikających z przedmiotu umowy strony określiły na 89,1 mln zł. Wskazana wartość nie obejmuje wynagrodzenia obliczanego na podstawie stawek jednostkowych i wynagrodzenia za roboty dodatkowe, których wartość będzie znana po zakończeniu poszczególnych etapów prac.
- Uzyskanie informacji od Commercial Union Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie, że w wyniku zawarcia w dniu 18 sierpnia 2006r. transakcji sprzedaży akcji Polimex-Mostostal S.A. rozliczonej w dniu 23 sierpnia 2006r., zmniejszyło się zaangażowanie Commercial Union Investment Management (Polska) S.A. w kapitale zakładowym Spółki i aktualnie Commercial Union Investment Management (Polska) S.A. jako zarządzający portfelami papierów wartościowych posiada 758.140 (słownie: siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy sto czterdzieści) sztuk akcji Spółki, stanowiących 4,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 758.140 głosów, co stanowi 4,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed dokonaniem w/w transakcji Commercial Union Investment Management (Polska) S.A. posiadała 768.911 (słownie: siedemset sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset jednaście) sztuk akcji Polimex-Mostostal S.A., stanowiących 5,04% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 768.911 głosów, co stanowiło 5,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

- Podpisanie i złożenie do sądu rejestrowego planu połączenia Polimex-Mostostal S.A. z Zakładami Remontowymi Energetyki Warszawa S.A. w dniu 31 sierpnia 2006r. Podpisanie planu połączenia stanowi realizację zamierzeń, o których Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 11 z dnia 2 lutego 2006r.
- Zawarcie w dn. 08.09.2006r. z PCC Rokita S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym umowy na kompleksowe wykonanie Wytwórni Chemicznej Środków Siarczanowanych o wydajności 30 tys. ton rocznie oraz rozruch i ruch testowy gwarancyjny. Wynagrodzenie ryczałtowe netto za wykonanie prac wynikających z przedmiotu umowy strony określiły na 62,9 mln zł.
- Powzięcie informacji o rezygnacji, z dniem 14 września 2006r., p.Grzegorza Zubrzyckiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Polimex-Mostostal S.A. Powodem rezygnacji jest konieczność pełnienia przez pana Grzegorza Zubrzyckiego innych obowiązków zawodowych, kolidujących z obowiązkami wynikającymi z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. W związku z ww. na dzień 20.10.2006r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.
- Zawarcie dnia 21.09.2006r. z Energomontaż-Północ S.A. porozumienie o współpracy. Porozumienie określa warunki współdziałania pomiędzy stronami w zakresie ustalenia zasad nawiązania i rozwijania współpracy operacyjnej, jak również ustalenia zasady ewentualnego zacieśnienia więzi organizacyjnej w przypadku nabycia przez spółkę Polimex-Mostostal S.A. większościowego pakietu akcji Energomontaż - Północ S.A. Jednocześnie Polimex-Mostostal S.A. rozpoczął negocjacje w sprawie potencjalnego nabycia pakietu większościowego akcji Energomontaż-Północ S.A. z akcjonariuszami tej spółki tj.: spółką Sices International B.V. i spółką Gloria S.a.r.l. Sices International B.V. posiada obecnie 6.067.000 (słownie: sześć milionów sześćdziesiąt siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Energomontaż - Północ S.A., co stanowi 38,19 % kapitału zakładowego i daje prawo do 38,19 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Gloria S.a.r.l. posiada obecnie 6.085.000 (słownie: sześć milionów osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Energomontaż - Północ S.A., co stanowi 38,31 % kapitału zakładowego i daje prawo do 38,31 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego (akcji serii F) Energomontaż-Północ S.A. udziały Sices International B.V. i Gloria S.a.r.l. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Energomontaż-Północ S.A. ulegną zmniejszeniu. Sices International B.V. będzie posiadał 25,46% kapitału zakładowego Energomontaż-Północ S.A., co będzie dawało prawo do 25,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Gloria S.a.r.l. będzie posiadał 25,54% kapitału zakładowego Energomontaż-Północ S.A., co będzie dawało prawo do 25,54% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku pozytywnego zakończenia negocjacji ze spółkami: Sices International B.V. i Gloria S.a.r.l. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki Polimex-Mostostal S.A. podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A. z wyłączeniem prawa poboru i skierowaniem emisji do spółek: Sices International B.V. i Gloria S.a.r.l. w zamian za wniesienie aportu w postaci akcji Energomontaż - Północ S.A.

6. Zasady sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego

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

Podpisy Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006.10.02	Konrad Jaskóła	Prezes	
2006.10.02	Aleksander Jonek	Wiceprezes	
2006.10.02	Grzegorz Szkopek	Wiceprezes	
2006.10.02	Zygmunt Artwik	Wiceprezes	